

BORGOSIESIA S.P.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

Ai sensi dell'articolo 71 del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n° 58 adottato dalla Consob con delibera nr. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

ACQUISIZIONE DA PARTE DI BORGOSIESIA S.P.A DEL 99% DEL CAPITALE DI TESSITURA PENELOPE S.P.A

Depositato presso Borsa Italiana S.p.A. il 6 Gennaio 2003

Borgosesia S.p.A.

Sede Legale : Via G.Pomba n.1 – 10123 Torino –

Capitale sociale : € 2.183.224,80 i.v.

Registro Imprese, C.F. , P.Iva : 00554840017

INDICE

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO ALL'ACQUISTO DEL CONTROLLO DEL 99% DI TESSITURA PENELOPE S.P.A.	4
PRINCIPALI DATI ED INDICATORI PER AZIONE, ECONOMICO E PATRIMONIALI PRO – FORMA, AL 31 LUGLIO 2002.	4
1 AVVERTENZE	6
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	6
2.1 SINTESI DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE	6
2.1.1. DESCRIZIONE DELLA SOCIETÀ OGGETTO DELL'ACQUISIZIONE	7
2.1.2 MODALITÀ, CONDIZIONI E TERMINI DELL'OPERAZIONE.....	9
2.1.2.1 <i>Modalità e termini</i>	9
2.1.2.2 <i>Criteri seguiti per la determinazione del valore di Tessitura Penelope</i>	9
2.1.2.3 <i>Soggetti da cui le attività sono state acquistate</i>	10
2.1.3 FONTI DI FINANZIAMENTO.	10
2.2. MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE	10
2.2.1 <i>Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Borgosesia.</i> 10	
2.2.2 <i>Indicazione dei programmi elaborati da Borgosesia relativamente alla società acquisita.</i>	11
2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI DA CUI LA PARTECIPAZIONE È STATA ACQUISITA.	11
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione della stessa.</i>	11
2.3.2 <i>Rapporti ed accordi significativi intrattenuti da Borgosesia, direttamente o indirettamente tramite società controllate, i propri dirigenti ed amministratori, con la Gabbiano S.p.A.</i>	11
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	11
2.4.1 <i>Luoghi in cui la documentazione può essere consultata</i>	11
3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	11
3.1. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DI BORGOSIESA, NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DA BORGOSIESA STESSA.	11
3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO.	12
4. DATI ECONOMICI , PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE.	12
CONTENUTO DELLE PRINCIPALI VOCI DEI PROSPETTI CONTABILI DELLA TESSITURA PENELOPE S.P.A. RIFERITI AL 31 LUGLIO 2002.	14
4.1 BILANCI CONSOLIDATI AL 31 LUGLIO 2002 E 2001 DEL GRUPPO PENELOPE	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	22
COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEI BILANCI CONSOLIDATI RELATIVI AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 LUGLIO 2001 ED AL 31 LUGLIO 2002.....	23
COMMENTI ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE	27
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO	39
5.1 SITUAZIONI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI PRO FORMA	43
5.1.2 MODALITÀ ADOTTATE NELLA PREDISPOSIZIONE DELLA SITUAZIONE CONSOLIDATA PRO- FORMA 46	
5.1.3 NOTE ESPLICATIVE.....	50
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCE DEL BILANCIO CONSOLIDATO PRO FORMA	55
STATO PATRIMONIALE PRO FORMA	55
CONTO ECONOMICO PRO FORMA	58

5.2 INDICATORI PRO FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE.....	59
5.2.1 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI INDICATORI STORICI E PRO FORMA PER AZIONE RELATIVAMENTE AL 31 LUGLIO 2002	59
5.2.2. COMMENTO ALLE VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEI DATI PER AZIONE	59
5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI PRO FORMA.....	59
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO.....	59
6.1.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO	60

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO ALL'ACQUISTO DEL CONTROLLO DEL 99% DI TESSITURA PENELOPE S.P.A.

In data 20 dicembre 2002 Gabbiano S.p.A. ha ceduto a Borgosesia S.p.A. la partecipazione di controllo detenuta in Tessitura Penelope S.p.A. pari al 99% del capitale di questa.

La predetta operazione si è realizzata attraverso il trasferimento di n° 297.000 azioni ordinarie di Tessitura Penelope S.p.A. di €0,52 ciascuna di valore nominale verso il corrispettivo complessivo di € 33.000.000,00 da corrispondersi:

- quanto ad €7.800.000,00 entro il 31 dicembre 2002
- quanto ad €25.200.000,00 entro il 31 dicembre 2003, senza interessi.

PRINCIPALI DATI ED INDICATORI PER AZIONE, ECONOMICO E PATRIMONIALI PRO – FORMA, AL 31 LUGLIO 2002

Con riferimento all'acquisto da parte di Borgosesia del 99% del capitale della Tessitura Penelope S.p.A. (di seguito anche "l'Operazione"), a sua volta proprietaria delle azioni rappresentanti il 96% del capitale di Penelope S.p.A. (di seguito anche "Gruppo Penelope"), si presentano qui di seguito i principali dati e gli indicatori per azione, economico e patrimoniali pro forma.

L'obbiettivo dei dati pro forma è quello di presentare, in forma consolidata, la situazione economico-patrimoniale di Borgosesia considerando gli effetti dell'operazione di acquisizione in oggetto come se questa fosse avvenuta, ai fini del conto economico, all'inizio del periodo considerato e, ai fini patrimoniali, alla data di riferimento dello stesso.

Tenuto conto che l'esercizio sociale di Borgosesia ha inizio col 1° Gennaio e termina col 31 dicembre di ogni anno, i predetti dati pro forma avrebbero potuto essere riferiti al 30 Giugno 2002, utilizzando a tal fine la situazione semestrale di Borgosesia riferita a tale data.

Tenuto però conto che:

1. Tessitura Penelope S.p.A., in forza della delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti in data 28 ottobre 2002, riferisce la chiusura del proprio esercizio sociale al 31 ottobre di ogni anno;
2. Prima della delibera sopra richiamata, la chiusura dell'esercizio di Tessitura Penelope S.p.A. era riferita al 31 luglio di ogni anno;
3. Tutte le società direttamente ed indirettamente controllate da Tessitura Penelope S.p.A. riferiscono al 31 luglio di ogni anno la chiusura dell'esercizio sociale;
4. Il consiglio di amministrazione di Borgosesia, in data 18 dicembre 2002, ha deliberato di convocare l'assemblea straordinaria degli azionisti per deliberare, fra l'altro, la modifica dell'esercizio sociale prevedendone la chiusura al 31 luglio di ogni anno;
5. L'assemblea straordinaria di Tessitura Penelope S.p.A. sarà a breve chiamata a deliberare sul nuovo allineamento al 31 luglio di ogni anno della data di chiusura dell'esercizio sociale;
6. Borgosesia non ha redatto, con riferimento al 31 dicembre 2000 ed al 31 dicembre 2001, il proprio bilancio consolidato non detenendo partecipazioni in altre società rilevanti a tali fini;
7. Che in dipendenza (i) dell'acquisto della partecipazione di controllo in Tessitura Penelope S.p.A. (ii) della prospettata modifica del proprio esercizio sociale, Borgosesia redigerà il proprio bilancio consolidato con riferimento al 31 luglio 2003;

la redazione dei predetti dati **pro forma** è stata riferita al **31 luglio 2002**:

- ❑ Consolidando nel bilancio civilistico di Tessitura Penelope S.p.A. riferito al 31 luglio 2002, i dati tratti dal bilancio consolidato, redatto a pari data, dalla controllata di questa , Penelope S.p.a.
- ❑ Consolidando i dati come sopra ottenuti nella situazione infrannuale di Borgosesia all’uopo redatta e riferita sempre al 31 luglio 2002.

Da quanto sopra è derivato che i dati esposti nelle successive tabelle ed in quelle riportate al capitolo 5:

- Laddove riferiti al “ consolidato pro forma”, questi comprendono dati economici e patrimoniali riferiti al periodo 1° Agosto 2001 – 31 Luglio 2002 per Tessitura Penelope S.p.A., Penelope S.p.A. e le controllate di questa ed al periodo 1° Gennaio 2002 – 31 luglio 2002 per Borgosesia;
- Laddove riferiti a “Borgosesia” comprendono i soli dati economici e patrimoniali di questa, riferiti al periodo 1° Gennaio 2002 – 31 luglio 2002 tratti dalla situazione infrannuale sopra richiamata.

Tenuto conto che:

- (a) Nessun rapporto economico o patrimoniale è intercorso tra Borgosesia e Tessitura Penelope S.p.A (o sue controllate dirette ed indirette) nel periodo 1° Agosto 2001 – 31 dicembre 2001;
- (b) L’attività di Borgosesia nel suddetto periodo è stata limitata alla sola gestione di partecipazioni in terze società, oggi alienate;
- (c) Il risultato economico conseguito da Borgosesia nel periodo 1° Luglio 2001 – 31 dicembre 2001 (determinato quale differenza fra i dati economici esposti nel bilancio annuale e quelli desunti dalla “semestrale ‘01”) risulta così riepilogabile:

(dati in migliaia di euro)

Ricavi e proventi	33
Costi ed oneri	-129
Utile/perdita	-96

- (d) Che alla luce di quanto riportato alla precedente lettera (c) i dati economici di Borgosesia riferiti al periodo 1° Agosto 2001 – 31 dicembre 2001 possano considerarsi poco rilevanti,

si ritiene che i dati consolidati pro forma riferiti al 31 luglio 2002 esposti nelle seguenti tabelle ed al successivo capitolo 5 possano fornire una adeguata informazione di sintesi circa gli effetti indotti su Borgosesia dalla acquisizione qui commentata.

(dati in migliaia di euro)

<i>Situazione patrimoniale</i>	<i>31 luglio 2002 Borgosesia</i>	<i>31 luglio 2002 Consolidato pro forma</i>
Immobilizzazioni totali	33.622	27.839
Capitale di esercizio	-32.369	-10.974
Trattamento TFR	0	-2.178
Totale	1.253	14.687
Patrimonio netto (inclusa quota di terzi)	1.227	5.158
Indebitamento Finanziario netto	26	9.529
Totale mezzi propri ed ind.to fin.rio netto	1.253	14.687

(dati in migliaia di euro)

<i>Conto economico</i>	<i>31 luglio 2002 Borgosesia</i>	<i>31 luglio 2002 Consolidato pro forma</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5	42.989
Margine operativo lordo	-119	5.873
Risultato operativo	-137	735
Risultato netto	-1.432	1.314

(dati in euro puntuali)

<i>Indicatori per azione</i>	<i>31 luglio 2002 Borgosesia</i>	<i>31 luglio 2002 Consolidato pro forma</i>
Ricavi	0,002	23,628
Risultato operativo	Neg	0,404
Risultato netto	Neg	0,722
Cash flowⁱ	Neg	2,959
Patrimonio netto (compresa quota di terzi)	0,674	2,835
Numero azioniⁱⁱ	1.819.354	1.819.354

1 AVVERTENZE

In forza della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Borgosesia il 21 ottobre 2002, le partecipazioni detenute in terze società (prevalentemente operanti nel settore del riciclaggio di rifiuti) sono state alienate e ciò anche in dipendenza dell'intervenuto rilievo, da parte di Gabbiano S.p.A., della maggioranza del capitale ordinario della società e del varo da parte di questa di un programma di ristrutturazione societaria in forza del quale Borgosesia è destinata ad assumere il ruolo di sub holding a seguito del concentramento in capo a questa di alcune partecipazioni direttamente detenute dalla stessa Gabbiano S.p.A.

L'Operazione descritta nel presente documento rappresenta quindi la prima fase di attuazione del predetto programma di ristrutturazione.

Tenuto conto che Borgosesia, dopo la dismissione delle partecipazioni a cui si è fatto cenno, ha limitato la propria attività alla sola gestione della liquidità da ciò rinveniente e non dispone di una particolare struttura operativa, l'Operazione non comporta per questa, all'evidenza, i rischi o le incertezze tipicamente discendenti dalla integrazione in una nuova realtà del Gruppo acquisito.

Di fatto, dall'Operazione possono discendere le sole incertezze collegate alla capacità di reddito futuro del Gruppo acquisito (intendendosi per tale l'insieme di società controllate da Tessitura Penelope S.p.A.) peraltro dotato di una solida struttura industriale e da anni incluso tra i più importanti a livello nazionale nell'apposita classifica stilata da Mediobanca.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Sintesi delle modalità e dei termini dell'operazione

L'Operazione ha per oggetto l'acquisto del 99% del capitale della Tessitura Penelope S.p.A. corrente in Montemurlo (PO) Via Trasimeno 24, con capitale di € 156.000,00 suddiviso in n° 300.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di €0,52. La stessa si è perfezionata attraverso il trasferimento per girata, autenticata dal Notaio Renato D'Ambra in Prato il 20 dicembre 2002, di n° 297.000 azioni verso un corrispettivo complessivo di €33.000.000,00

ⁱ Risultato netto più ammortamenti

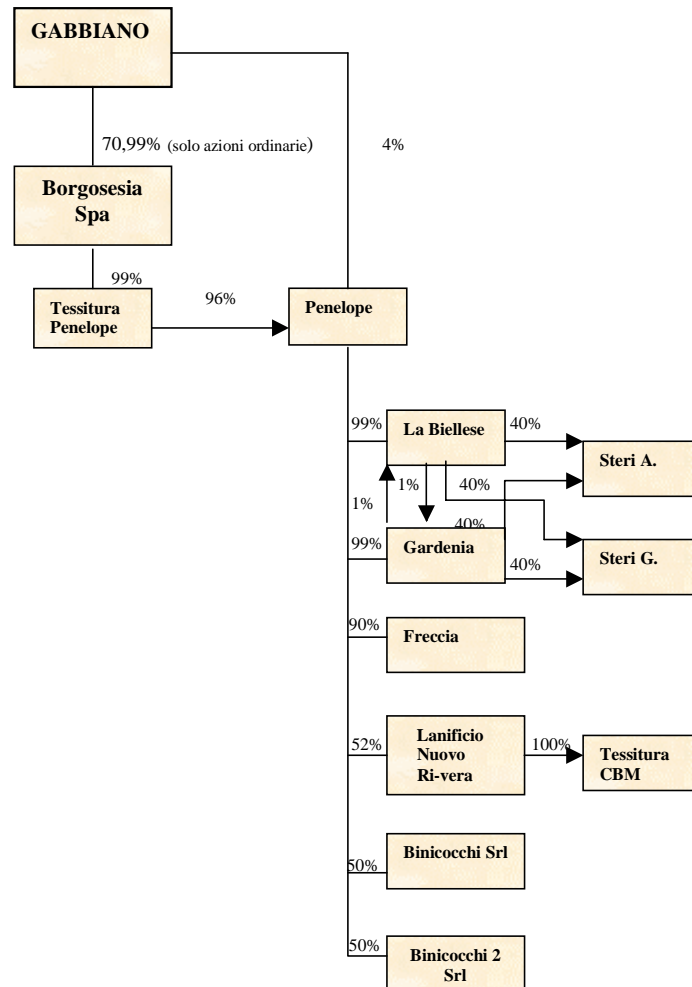
ⁱⁱ Azioni ordinarie e di risparmio

2.1.1. Descrizione della società oggetto dell'acquisizione

Tessitura Penelope S.p.A. è una società di nazionalità italiana costituita in data 12 dicembre 1973 con un capitale di originarie Lire 5.000.000.

La società, sino alla fine del 1980, ha operato direttamente nel comparto tessile.

In data 30 dicembre 1980 l'azienda di proprietà sociale è stata conferita a favore di Penelope S.p.A. e, conseguentemente, l'attività di questa è stata successivamente limitata a quella di holding di indirizzo, controllo e coordinamento delle società partecipate ("Gruppo Penelope") che si rappresentano nell'organigramma, riferito alla data di redazione del presente documento, che qui di seguito si riporta:

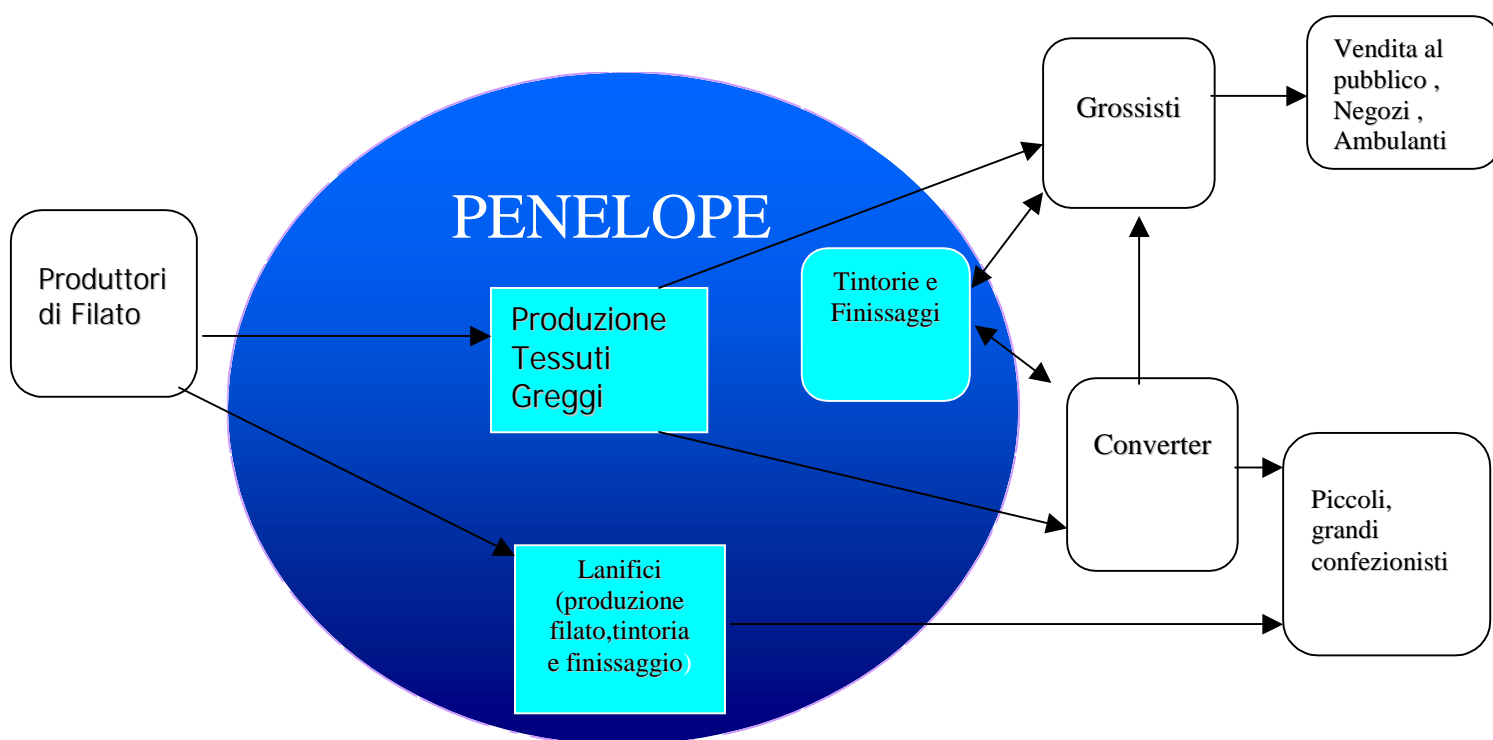


La partecipazione di controllo in seno a Tessitura Penelope S.p.A. è stata acquisita da Gabbiano S.p.A. col 29 giugno 1998.

La filiera controllata dal “Gruppo Penelope” opera in una nicchia del settore tessile laniero. La principale attività consiste nella produzione di tessuti greggi di peso leggero destinati prevalentemente all’industria dell’abbigliamento femminile.

Alle produzioni più tradizionali si sono progressivamente affiancate quelle di semilavorati in linea con le più recenti “tendenze moda” quali, ad esempio, i tessuti elasticizzati o “super fini”, frutto, questi ultimi, di un costante sforzo nel campo della ricerca.

L’interazione fra le società tessili operanti nell’ambito del “Gruppo Penelope” può risultare facilmente valutabile dall’esame dello schema di seguito riportato attraverso il quale, tra l’altro, viene fornita anche una indicazione “grafica” in ordine alla copertura dell’intera catena produttiva realizzata dal Gruppo:



I principali mercati di sbocco del Gruppo Penelope risultano essere i seguenti:

Mercati	Regioni	Percentuale
	“Area biellese”	22
Italia	“Area comasca”	31
	“Altre”	42
	Europa	2
Estero	Americhe	2
	Asia	1

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

2.1.2.1 Modalità e termini

L'Operazione descritta nel presente documento si è perfezionata attraverso il trasferimento per girata, autenticata dal Notaio Renato D'Ambra in Prato il 20 dicembre 2002, di n° 297.000 azioni di Tessitura Penelope S.p.A.

Da ciò è conseguito l'acquisto da parte di Borgosesia del controllo dell'intero "Gruppo Penelope" e quindi delle società indicate nell'organigramma precedentemente riportato.

L'Operazione si è conclusa verso un corrispettivo di €33.000.000,00, determinato anche tenendo conto della stima effettuata, per incarico di Borgosesia, sul capitale economico di Tessitura Penelope S.p.A.

Il citato corrispettivo verrà corrisposto a Gabbiano S.p.A. nei seguenti termini:

1. €7.800.000,00 entro il 31 dicembre 2002 (somma già riconosciuta alla parte venditrice alla data del presente documento)
2. €25.200.000,00 entro il 31 dicembre 2003, senza interessi.

La parte venditrice ha garantito la veridicità e completezza del bilancio civilistico di Tessitura Penelope S.p.A. e di quello consolidato di Penelope S.p.A., entrambe riferiti al 31 Luglio 2002, che costituiscono le situazioni economico – patrimoniali di riferimento ai fini dell'Operazione, obbligandosi a manlevare e tenere indenne Borgosesia da qualunque sopravvenienza passiva e/o insussistenza di attivo che dovesse emergere rispetto alle predette situazioni economico patrimoniali di riferimento. La predetta garanzia è stata assunta senza limiti di ammontare e senza franchigia; la stessa avrà durata:

- sino a tutto il 31 dicembre 2004, per quanto attiene alle insussistenze di attivo;
- sino al termine di prescrizione degli eventuali diritti di terzi che siano all'origine delle eventuali sopravvenienze passive, diverse da quelle fiscali.
- sino allo spirare del termine di prescrizione del diritto dell'Amministrazione di procedere a rettifiche, accertamenti e/o contestazioni, per quanto attiene alle sopravvenienze di carattere fiscale.

2.1.2.2 Criteri seguiti per la determinazione del valore di Tessitura Penelope

L'Operazione descritta nel presente documento è caratterizzata dall'esistenza di un rapporto di controllo tra la società venditrice (Gabbiano S.p.A.) e la società acquirente (Borgosesia S.p.A.).

Anche a ragione di tale circostanza le parti hanno ritenuto opportuno che il prezzo convenuto per il trasferimento della partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A. risultasse sostanzialmente in linea con quello determinato da un perito indipendente all'uopo designato.

In tale ottica, Borgosesia ha conferito al Rag. Muzio Clementi incarico per la stima del capitale economico di Tessitura Penelope S.p.A. che in data 17 dicembre 2002 ha consegnato a Borgosesia il proprio elaborato in base al quale il valore fondatamente a questo attribuibile sarebbe risultato essere quello di € 36.807.145,00 e, quindi, di € 36.439.073,55 quello proporzionale alla quota oggetto dell'Operazione (99,00%).

Il prezzo convenuto per l'acquisto della partecipazione, come detto pari ad €33.000.000,00 è risultato quindi essere inferiore del 9,5% circa rispetto a quello come sopra determinato.

Alla determinazione del valore attribuibile al capitale economico di Tessitura Penelope S.p.A., il Rag. Muzio Clementi è pervenuto mediante l'applicazione del metodo patrimoniale semplice.

In tale contesto, la valutazione della partecipazione detenuta da Tessitura Penelope S.p.A. in seno al "Gruppo Penelope" (Penelope S.p.A. e sue partecipate) è stata effettuata prendendo a base i seguenti metodi:

- Metodo principale: "metodo finanziario del Discounted Cash Flow" che poggia la valutazione sulla capacità dell'azienda di generare in futuro flussi di cassa;
- Metodo di controllo: "metodo dei multipli" che determina il valore teorico dell'azienda mediante l'applicazione a predefinite grandezze economiche e patrimoniali di multipli tratti dalla quotazione di società "comparabili"

Tenuto conto, come detto, che l'Operazione è avvenuta nell'ambito del medesimo Gruppo, Borgosesia ha ritenuto opportuno affidare a PricewaterhouseCoopers Spa apposito incarico finalizzato ad accertare come i metodi valutativi adottati dal Rag. Muzio Clementi nel proprio elaborato fossero conformi a quelli comunemente utilizzati.

In data 18 dicembre 2002 PricewaterhouseCoopers Spa ha rilasciato il proprio favorevole parere in ordine alla metodologia utilizzata dal Rag. Muzio Clementi nel proprio elaborato, parere che trovasi allegato al presente documento unitamente alla citata perizia alla lettera A.

2.1.2.3 Soggetti da cui le attività sono state acquistate

Le azioni rappresentanti il 99,00% del capitale di Tessitura Penelope S.p.A. sono state acquistate da Gabbiano S.p.A. corrente in Prato Viale della Repubblica 246.

Tale società, interamente controllata dalla Famiglia Bini, controlla a sua volta, a far corso dal 23 ottobre 2002, il 70,99% delle azioni ordinarie di Borgosesia, percentuale suscettibile di incremento all'esito dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa, ai sensi degli articoli 102 e 106,1° comma, del D. Lgs. 58/98 il cui periodo di adesione avrà durata dal 27 dicembre 2002 al 21 Gennaio 2003.

2.1.3 Fonti di finanziamento.

Come precisato, il rilievo della partecipazione in Tessitura Penelope è avvenuto verso il corrispettivo di € 33.000.000,00 che Borgosesia si è impegnata a corrispondere:

1. Quanto ad €7.800.000,00 entro il 31 dicembre 2002;
2. Quanto ad €25.200.000,00 entro il 31 dicembre 2003, senza interessi;

La prima rata di prezzo (€7.800.000,00) è stata assolta da Borgosesia il 27 dicembre scorso anche grazie all'incasso del dividendo di €6.920.100,00 (di cui €5.449.950,00 riferiti all'utile emergente dal bilancio al 31 ottobre 2002) posto in distribuzione dalla stessa Tessitura Penelope S.p.A.

I mezzi atti a consentire il pagamento, da parte di Borgosesia, della seconda rata di prezzo (€ 25.200.000,00) deriveranno da un'operazione di aumento del capitale, di importo non inferiore ad € 33.000.000,00, che verrà varata nei prossimi mesi.

Il buon esito di tale aumento risulta garantito dalla stessa Gabbiano S.p.A.

2.2. Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Borgosesia

Borgosesia è entrata a far parte del Gruppo controllato da Gabbiano S.p.A. il 23 Ottobre scorso avendo trovato attuazione, in tale data, il contratto preliminare stipulato il 18 ottobre 2002 con Iniziativa SA avente ad oggetto n° 645.757 azioni ordinarie Borgosesia S.p.A. (pari al 70,99% di quelle in circolazione) oltre che n°15.265 azioni di risparmio emesse dalla stessa società (pari al 2,01% di quelle in circolazione).

L'acquisizione di tale partecipazione di controllo da parte di Gabbiano si inquadra in un progetto di questa finalizzato ad accrescere la visibilità propria e quella delle società partecipate al fine di reperire, da un lato, nuove e maggiori opportunità e, dall'altro, mezzi finanziari destinati a dare copertura ai programmi di sviluppo.

Attraverso tale operazione, quindi, Gabbiano S.p.A. si propone di aprire al mercato, seppur indirettamente, il capitale delle società da questa controllate, in linea con il progetto di quotazione già da tempo allo studio e rispetto al quale l'acquisto della maggioranza del capitale ordinario di Borgosesia rappresenta un "veicolo" di attuazione al quale verranno trasferite, con la tempistica prevista nel progetto elaborato da Gabbiano S.p.A., alcune delle attività da questa esercitate e, prima fra tutte, quella del settore tessile.

L'Operazione descritta nel presente documento rappresenta quindi una prima fase di attuazione del progetto elaborato da Gabbiano.

Attraverso la stessa, peraltro, Borgosesia viene a dotarsi di un *asset* certamente significativo all'indomani della alienazione, attuata in forza della deliberazione adottata dal Consiglio di Amministrazione di questa il 21 Ottobre scorso, di tutte le partecipazioni detenute in società terze.

Occorre peraltro evidenziare come l'acquisto di una partecipazione di controllo in seno ad un importante Gruppo tessile rappresenti per Borgosesia una sorta di "ritorno al passato": la società, fondata nel lontano 1873, operò infatti per anni in tale settore.

Del desiderio di "riaffermare" tali storiche origini rilanciando, nel rispetto delle ragioni legittimamente acquisite nel frattempo da terzi, il *brand* aziendale è testimone la delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Borgosesia il 18 dicembre 2002 con la quale è stato dato mandato per la registrazione del marchio "Borgosesia 1873" che potrà essere concesso in uso al "Gruppo Penelope" per contraddistinguere particolari prodotti da questo realizzati.

Inoltre, il marchio “Borgosesia 1873”, nel medio periodo, potrebbe essere destinato a contraddistinguere l’insieme di attività realizzate dal gruppo tessile che, muovendo dall’acquisizione qui commentata, Borgosesia intenderebbe realizzare anche attraverso l’assunzione di partecipazioni in società operanti nella filiera.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati da Borgosesia relativamente alla società acquisita

Borgosesia è destinata ad assumere, nell’ambito del progetto elaborato dalla controllante Gabbiano S.p.A., il ruolo di sub holding a cui verranno trasferite alcune delle attività esercitate da questa.

In conformità a quanto sopra, in capo a Borgosesia verranno ad essere “centralizzate” anche alcune funzioni di coordinamento ed indirizzo delle attività del “Gruppo” acquisito nonché quelle di gestione del nuovo *brand*.

Poiché l’operazione di rilievo della partecipazione di controllo in Tessitura Penelope S.p.A. è avvenuta nell’ambito dello stesso Gruppo, corollario di ciò è che, dalla stessa, non siano derivate problematiche di “integrazione” fra le strutture esistenti né, tantomeno, la necessità di elaborazione, da parte di Borgosesia, di particolari programmi o strategie destinate ad incidere, nel breve, sulle prospettive industriali del “Gruppo Penelope”.

Del pari, non sono stati ipotizzati, con riferimento a quest’ultimo, processi di ristrutturazione e riorganizzazione.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell’operazione e/o con i soggetti da cui la partecipazione è stata acquisita.

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall’emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell’operazione e in essere al momento di effettuazione della stessa.

Prima del perfezionamento dell’Operazione, Borgosesia non ha mai intrattenuto alcun rapporto con Tessitura Penelope S.p.A. né con società appartenenti al “Gruppo Penelope”.

2.3.2 Rapporti ed accordi significativi intrattenuti da Borgosesia, direttamente o indirettamente tramite società controllate, i propri dirigenti ed amministratori, con la Gabbiano S.p.A.

La società da cui è stata rilevata la partecipazione di controllo in Tessitura Penelope S.p.A., è la Gabbiano S.p.A. che, come ricordato, è socio di controllo di Borgosesia.

Poiché tale controllo è stato acquisito solo con il 23 ottobre 2002, l’Operazione qui commentata rappresenta il primo, ed allo stato l’unico, rapporto intercorso tra Borgosesia e la propria controllante.

Si segnala inoltre che:

- Il sig. Bini Roberto, Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato di Borgosesia detiene una partecipazione al capitale di Gabbiano pari al 2% di questo;
- Il sig. Rossi Nicola, Amministratore Delegato di Borgosesia, ricopre la carica di Amministratore Unico di Gabbiano S.p.A.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Luoghi in cui la documentazione può essere consultata

Il presente documento informativo, sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede legale di Borgosesia in Torino Via Pomba 1 e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza Affari. Lo stesso sarà altresì disponibile, in formato elettronico, sul sito internet www.penelopespa.com.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL’OPERAZIONE

3.1. Effetti significativi dell’operazione sui fattori chiave che caratterizzano l’attività di Borgosesia, nonché sulla tipologia di business svolto da Borgosesia stessa.

Grazie all’Operazione sopra commentata, Borgosesia, in primo, vede significativamente elevare l’entità del monte partecipazioni detenuto, circostanza questa che le permette di contare, in termini prospettici, su

ritorni economici di maggior entità specie se si tien conto che, come visto, il conto economico di questa, in dipendenza di tale acquisizione, non sarà gravato da oneri finanziari di sorta.
A conferma di ciò si esamini il prospetto di seguito riportato laddove viene posta a raffronto la dinamica del “monte partecipazioni” e dei dividendi incassati nell’ultimo triennio:

(dati in migliaia di euro)

	2000	2001	2002
Valore delle partecipazioni ⁱⁱⁱ	1.600	1.932	33.000 ^{iv}
Dividendi incassati ^v	0	0	10.813 ^{vi}

In secondo luogo, l’acquisizione da parte di Borgosesia della partecipazione di controllo in seno ad un gruppo affermato, le sinergie che con questo potranno essere sviluppate in relazione al marchio “Borgosesia 1873”, le performance economiche che lo stesso sarà in grado di assicurare nonché l’interesse a creare intorno al “Gruppo Penelope” un polo tessile di più ampie dimensioni, consentiranno certamente a Borgosesia il ritorno a condizioni di maggior “visibilità” e ciò anche nell’interesse degli azionisti di minoranza e di quelli di risparmio.

3.2 Implicazioni dell’operazione sulle linee strategiche afferenti rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo.

Come detto, nel contesto di ristrutturazione varato da Gabbiano S.p.A. , Borgosesia è destinata ad assumere il ruolo di sub holding in capo alla quale verranno ad essere “centralizzate” alcune funzioni di coordinamento ed indirizzo delle attività del “Gruppo Penelope”.

Grazie a ciò potranno essere anche conseguite economie specie in alcune “aree aziendali” con particolare riferimento alle funzioni di amministrazione, finanza e controllo.

Nel medio periodo è presumibile che, in dipendenza del possibile incremento del portafoglio partecipazioni di Borgosesia, tali funzioni centrali possano essere ulteriormente implementate.

4. DATI ECONOMICI , PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA’ ACQUISITE.

Tessitura Penelope S.p.A. non redige il bilancio consolidato mentre a tale adempimento attende la controllata Penelope S.p.A. A tal riguardo si evidenzia come l’unica partecipazione detenuta da Tessitura Penelope S.p.A. sia rappresentata da quella di controllo in seno a Penelope S.p.A. colché la redazione del bilancio consolidato da parte della prima rappresenterebbe una semplice riproposizione dei dati contenuti nel bilancio consolidato della seconda.

Si riportano, di seguito, tabelle comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici della Tessitura Penelope S.p.A. , relativi agli esercizi chiusi al 31 luglio 2001 ed al 31 luglio 2002 , con brevi note di commento.

ⁱⁱⁱ Valore alla fine dell’esercizio al netto di eventuali svalutazioni

^{iv} Valore corrispondente alla partecipazione acquisita in Tessitura Penelope S.p.A.

^v Comprensivo del credito di imposta di spettanza

^{vi} Importo coincidente con il dividendo distribuito in data 27 dicembre 2002 da Tessitura Penelope S.p.A.

Tessitura Penelope S.p.A.
Stato patrimoniale riclassificato
(in euro)

	31.07.2002	31.07.2001	Variazioni
A) Immobilizzazioni nette			
Immobilizzazioni immateriali nette	-	161	(161)
Immobilizzazioni materiali nette	48.792	48.792	-
Immobilizzazioni finanziarie	438.681	438.681	-
	487.473	487.634	(161)
B) Capitale circolante netto ¹			
Crediti commerciali	68.744	-	68.744
Altre attività	690.001	389.826	300.175
Debiti commerciali	(4.571)	(4.325)	(246)
Altre passività	(685.994)	(366.366)	(319.628)
	68.180	19.135	49.045
C) Capitale investito netto (A+B)	555.653	506.769	48.884
D) Patrimonio netto			
Capitale sociale	156.000	154.937	1.063
Riserve	436.208	993.622	(557.414)
Utile dell'esercizio	1.209.918	663.449	546.469
	1.802.126	1.812.008	(9.882)
E) Posizione finanziaria netta			
Debiti finanziari a breve termine	1.327.485	-	1.327.485
Crediti finanziari a breve termine	(2.520.513)	-	(2.520.513)
Disponibilità finanziarie nette	(53.445)	(1.305.239)	1.251.794
Indebitamento Finanziario netto	(1.246.473)	(1.305.239)	58.766
Totale come in C (D + E)	555.653	506.769	48.884

¹ Al netto delle poste di carattere finanziario considerate nell'Indebitamento Finanziario Netto.

Tessitura Penelope S.p.A.
 Conto economico riclassificato
 (in euro)

	31.07.2002	31.07.2001	Variazioni
Ricavi netti	0	0	0
Altri ricavi e proventi	8	4.479	(4.471)
Valore della produzione	8	4.479	(4.471)
Acquisti di materiali e servizi esterni	(16.468)	(16.382)	(86)
Valore aggiunto	(16.460)	(11.903)	(4.557)
Costo del lavoro	0	0	0
Margine operativo lordo	(16.460)	(11.903)	(4.557)
Ammortamenti	(161)	(176)	15
Oneri diversi di gestione	(4.210)	(4.634)	424
Risultato operativo	(20.831)	(16.713)	(4.118)
Proventi partecipazioni	1.845.000	967.987	877.013
Altri proventi finanziari	182.557	76.676	105.881
Interessi e oneri finanziari	(113.824)	(26.839)	(86.985)
Proventi e oneri finanziari netti	1.913.733	1.017.824	895.909
Proventi straordinari netti	2	26.527	(26.525)
Risultato lordo	1.892.904	1.027.638	865.266
Imposte dell'esercizio	(682.986)	(364.189)	(318.797)
Utile netto	1.209.918	663.449	546.469

Contenuto delle principali voci dei prospetti contabili della Tessitura Penelope S.p.A. riferiti al 31 luglio 2002.

ATTIVO

Immobilizzazioni Finanziarie

Ammontano a €438.681 . Il dettaglio e' il seguente:

Partecipazioni in imprese controllate.

Saldo al 31/07/2002 pari a € 438.577,32

Il saldo e' costituito dalla partecipazione al 96% nella società " Penelope S.p.A."

Crediti verso altri

Depositi cauzionali pari a €103,29

Indebitamento Finanziario Netto

Il saldo dei debiti finanziari a breve termine e' costituito da un finanziamento concesso dalla Cassa di Risparmio di Firenze al tasso del 7,75% in essere per un solo giorno .

Il saldo dei crediti finanziari a breve termine è costituito da un finanziamento alla società controllante Gabbiano S.p.A. originariamente pari ad € 2.840.512,94 fruttifero di interessi al 5,50% annuo. Tale finanziamento risulta ad oggi estinto.

Il saldo delle disponibilità finanziarie nette e' costituito dal saldo attivo bancario pari ad €11.909,96 e dal certificato di capitalizzazione FIDEURAM pari ad €41.535,31.

Proventi e Oneri Finanziari

La voce “*Proventi da Partecipazioni*” pari ad €1.845.000,00 e’ costituita dai dividendi distribuiti dalla controllata Penelope S.p.A. per complessivi €1.180.800,00 oltre al credito di imposta spettante pari ad € 664.200

La voce “*Altri proventi finanziari*” pari ad €182.557,00 e’ costituita per la massima parte da interessi sui finanziamenti concessi alla controllante Gabbiano S.p.A. (pari ad €179.400,00) e per la differenza , principalmente , da proventi derivanti da titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni.

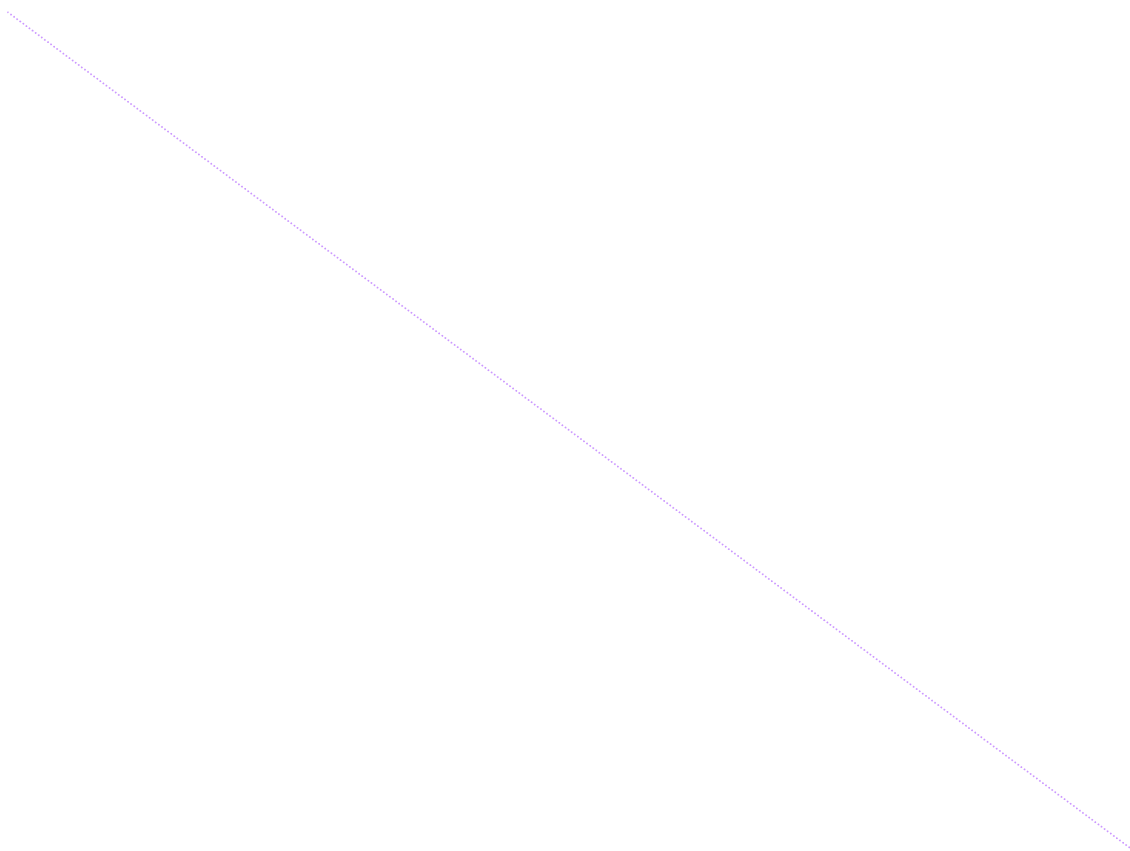
La voce “*Interessi ed Oneri Finanziari*” e’ costituita dagli interessi corrisposti alla società controllata Penelope S.p.A. per complessivi €113.824,00.

* * *

Passando ai dati tratti dal bilancio consolidato del “Gruppo Penelope”, di seguito si riportano tabelle comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati relativi ai seguenti periodi :

- esercizio chiuso al 31 luglio 2001 , assoggettato a revisione da parte di Arthur Andersen S.p.A. , revisore indipendente, senza riserve.
- esercizio chiuso al 31 luglio 2002 , in fase di revisione da parte di Deloitte Touche Italia S.p.A (gia’ Arthur Andersen Spa) , revisore indipendente che, in previsione della redazione del presente documento ha rilasciato in data 24 dicembre 2002 apposita lettera di clearance.

4.1 Bilanci consolidati al 31 luglio 2002 e 2001 del Gruppo Penelope



SITUAZIONE PATRIMONIALE	31/07/2002	31/07/2001
ATTIVO	(importi in euro)	
B IMMOBILIZZAZIONI		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	291	618
6) Differenza di consolidamento	142.579	74.804
7) Altre immobilizzazioni immateriali	114.015	151.675
Totale I	256.885	227.097
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	2.694.236	2.806.819
2) Impianti e macchinari	5.499.109	5.809.923
3) Attrezzature industriali e commerciali	133.222	187.246
4) Altri beni materiali	302.737	377.008
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	98.039	178.065
Totale II	8.727.343	9.359.061
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in		
b) In Imprese collegate	2.290.557	2.494.384
d) In altre imprese	15.375	15.375
Totale Partecipazioni	2.305.932	2.509.759
2) Crediti		
b) Verso collegate oltre 12 mesi	259.055	259.055
d2) Verso altri oltre 12 mesi	141.001	157.798
Totale Crediti	400.056	416.853
Totale III	2.705.988	2.926.612
TOTALE B	11.690.216	12.512.770

C) ATTIVO CIRCOLANTE**I RIMANENZE**

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.050.063	8.826.519
1b) Fondo svalutazione mat.prime,suss.,consumo	-77.469	-77.469
2) Prodotti in corso di lav. e semilavorati	1.052.948	1.005.088
4a) Prodotti finiti e merci	5.067.597	4.395.508
4b) Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	-25.823	-25.823
Totale I	14.067.316	14.123.823

II CREDITI

1) Verso clienti		
a) Entro 12 mesi	16.029.701	18.679.661
b) Oltre 12 mesi	56.998	108.591
Totale Crediti verso Clienti	16.086.699	18.788.252
3) Verso Imprese Collegate		
a) Entro 12 mesi	189.358	401.884
Totale Crediti verso Collegate	189.358	401.884
4) Verso Imprese Controllanti		
a) Entro 12 mesi	541	516
Totale Crediti verso Controllanti	541	516
5) Verso altri		
a) Entro 12 mesi	2.857.056	2.286.068
b) Oltre 12 mesi	186.821	196.821
Totale Crediti verso altri	3.043.877	2.482.889
Totale II	19.320.475	21.673.541

III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO**IMMOBILIZZAZIONI**

6) Altri titoli	422.535	998.092
Totale III	422.535	998.092

IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

1) Depositi bancari e postali	3.744.741	5.527.388
3) Denaro e valori in cassa	9.182	8.410
Totale IV	3.753.923	5.535.798

TOTALE C **37.564.249** **42.331.254**

D RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ratei e risconti attivi	230.752	212.180
TOTALE D	230.752	212.180

	TOTALE ATTIVO	49.485.217	55.056.204
PASSIVO			
A PATRIMONIO NETTO			
	I CAPITALE	7.790.000	7.749.952
	IV RISERVA LEGALE	468.835	387.498
	VII ALTRE RISERVE	6.978.156	6.817.469
	IX UTILE CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO	573.004	1.706.426
	X CAPITALE E RISERVE DI TERZI	387.672	625.127
	TOTALE "A": PATRIMONIO NETTO	16.197.667	17.286.472
B FONDI PER RISCHI ED ONERI			
	1) Per trattamento di quiescenza	124.962	107.240
	2) Per imposte	802.920	1.087.589
	3) Altri	19.073	19.073
	TOTALE B	946.955	1.213.902
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	Fondo trattamento di fine rapporto	2.177.946	2.047.889
	TOTALE C	2.177.946	2.047.889
D DEBITI			
	1a) Obbligazioni ordinarie	1.368.611	1.368.611
	2a) Obbligazioni convertibili	6.489.066	6.455.711
	3a) Debiti verso banche entro 12 mesi	5.055.743	4.953.569
	3b) Debiti verso banche oltre 12 mesi	1.486.386	2.037.730
	4a) Debiti v/altri finanziatori entro 12 mesi	738.157	1.080.271
	4b) Debiti v/altri finanziatori oltre 12 mesi	1.362.323	958.186
	6a) Debiti verso fornitori entro 12 mesi	9.896.530	13.234.553
	6b) Debiti verso fornitori oltre 12 mesi	0	0
	7a) Debiti rappr.ti da titoli di credito e. 12 m.	55.227	105.222
	7b) Debiti rappr.ti da titoli di credito o. 12 m.	0	55.227
	9a) Debiti verso collegate entro 12 mesi	0	106
	10a) Debiti verso controllanti entro 12 mesi	0	0
	11a) Debiti tributari entro 12 mesi	1.545.084	2.295.583
	11b) Debiti tributari oltre 12 mesi	0	0
	12a) Deb. v. Ist. I entro 12 mesi	489.815	529.101
	13a) Altri debiti entro 12 mesi	1.181.453	918.773
	13b) Altri debiti oltre 12 mesi	4.064	4.063
	TOTALE D	29.672.459	33.996.706

E RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ratei e risconti passivi	490.190	511.235
TOTALE E	490.190	511.235
TOTALE PASSIVO	49.485.217	55.056.204

CONTI D'ORDINE

Garanzie reali su beni di proprietà	1.934.088	2.489.839
Debitori per garanzie	1.154.963	1.775.062
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.089.051	4.264.901

CONTO ECONOMICO**A VALORE DELLA PRODUZIONE**

1) Ricavi delle vendite	42.990.435	56.392.889
2) Var. delle rim. di prod. in c.lav., semilav. e finiti	687.730	-1.035.569
5a) Altri ricavi e proventi	565.229	841.269
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	44.243.394	56.198.589

B COSTI DELLA PRODUZIONE

6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	21.499.262	27.140.024
Totale 06	21.499.262	27.140.024
7) Costi per servizi	7.810.264	11.553.089
Totale 07	7.810.264	11.553.089
8) Costi per godimento di beni di terzi	591.636	596.907
Totale 08	591.636	596.907
9) Costi per il personale		
a) Salari e stipendi	5.755.050	5.865.422
b) Oneri sociali su salari e stipendi	1.988.026	2.060.159
c) Trattamento di fine rapporto	407.879	397.921
e) Altri costi per il personale	30.652	36.442
Totale 09	8.181.607	8.359.944
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immob. immateriali	85.651	122.901
b) Ammortamento immob. materiali	2.059.641	2.151.588
d) Svalutazioni dell'att. circolante	197.000	419.158
Totale 10	2.342.292	2.693.647
11) Variazioni delle rim. di m.p., di cons. e merci	744.198	-246.591
Totale 11	744.198	-246.591

13) Altri accantonamenti	17.722	33.925
Totale 13	17.722	33.925
14) Oneri diversi di gestione	444.217	674.647
Totale 14	444.217	674.647
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	41.631.198	50.805.592
DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA		
PRODUZIONE	2.612.196	5.392.997
C PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
a) In imprese controllate	94.044	0
b) In imprese collegate	0	0
Totale 15	94.044	0
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.431	1.523
c1) da titoli iscritti nel circolante	28.844	55.977
c3) da società collegate	7.039	21.991
c4) da società controllanti	113.824	26.177
d) da terzi	161.032	204.662
Totale 16	312.170	310.330
17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZ.		
17) Oneri finanziari		
d) Verso terzi	-1.397.983	-1.914.566
Totale 17	-1.397.983	-1.914.566
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-991.769	-1.604.236
D) RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
b) di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.048	2.855
Totale 18	2.048	2.855
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-203.827	-135.587
Totale 19	-203.827	-135.587
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	-201.779	-132.732

E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**20 PROVENTI**

a) Plusvalenze da alienazioni	0	12.599
b) Altri proventi straordinari	152.558	154.926
Totale 20	152.558	167.525

21 ONERI

b) Imposte relative ad esercizi precedenti	-54	0
c) Altri oneri straordinari	-77.326	-7.966
Totale 21	-77.380	-7.966

TOTALE PROV. E ONERI STRAORD. **75.178** **159.559**

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE **1.493.826** **3.815.588**

22 IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

Imposte differite	-328.170	115.139
IRPEG	712.248	1.208.757
IRAP	516.795	629.774
Totale 22	900.873	1.953.670

23 RISULT.ESERC.INCLUSA QUOTA DI TERZI **592.953** **1.861.918**

Utile (perdita) dell'eserc.di pertinenza di terzi -19.949 -155.492

UTILE (PERDITA) DI GRUPPO **573.004** **1.706.426**

Rendiconto finanziario del Gruppo Penelope al 31 luglio 2001 ed al 31 luglio 2002

**GRUPPO PENELOPE
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(K/Euro)

	<u>31.07.2002</u>	<u>31.07.2001</u>
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI ^{vii}	1.732	-5.208
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	573	1.706
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-267	-165
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	85	123
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.060	2.152
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-76	0
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	130	182
Utile (Perdita) prima delle variazioni del capitale circolante	2.505	3.998
C. FLUSSO MONETARIO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	2.353	3.595
(Incremento) Decremento delle rimanenze di magazzino	57	789
(Incremento) Decremento di attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	575	298
(Incremento) Decremento di altre voci dell' attivo	-19	-34
Incremento (Decremento) dei debiti del circolante	-3.875	-1.982
Incremento (Decremento) di altre voci del passivo	-21	-38
TOTALE C	-930	2.628
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	-115	-110
Materiali	-1.470	-532
Finanziarie	220	256
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni immateriali	0	0
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni materiali	119	4.191
TOTALE D	-1.246	3.805
E. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE		
Incremento di finanziamenti passivi	-797	-2.993
Rettifiche di riserve	-432	0
Distribuzioni di utili	-1.230	-635
Allocazione della differenza di consolidamento a patrimonio netto e quota di terzi	0	137
TOTALE E	-2.459	-3.491

^{vii} Le disponibilità monetarie nette iniziali e finali coincidono con quelle liquide detenute sui conti correnti bancari e postali, maggiorate di quelle di cassa, al netto delle esposizioni bancarie a breve (scoperti di conto ed anticipi commerciali)

F. EFFETTO SULLE DISPONIBILITA' FINANZIARIE PER CONSOLIDAMENTO		
(Incremento) in Immobilizzazioni	0	0
Incremento debiti del circolante	0	0
Incremento nei fondi oneri, rischi e T.F.R.	0	0
(Incremento) Decremento attivo circolante e altre voci dell'attivo	0	0
Decremento immobilizzazioni finanziarie	0	0
(Incremento) immobilizzazioni immateriali	0	0
Altri movimenti	0	0
Allocazione della differenza di consolidamento a patrimonio netto e quota di terzi	0	0
TOTALE F	0	0
G. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E+F)	-2.130	6.940
H. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+G)	-398	1.732

Commento alle principali voci dei bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 luglio 2001 ed al 31 luglio 2002

Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato e' stato predisposto in accordo con il D.Lgs. 127/91 e con le norme del Codice Civile ed e' costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati secondo gli schemi di cui agli articoli 2424 e 2425 C.C. , opportunamente modificati come richiesto dall'art.32 del D.Lgs. n.127/91) e dalla nota integrativa.

La normativa di legge e' stata interpretata ed integrata secondo quanto raccomandato dalla Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il bilancio consolidato dell'esercizio e' presentato in forma comparativa con quello dell'esercizio precedente, ed e' stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole societa' incluse nell'area di consolidamento , desunti dai relativi bilanci civilistici alla stessa data, approvati dagli organi sociali. Tali bilanci sono stati opportunamente modificati, ove necessario , per adeguarli ai principi di seguito elencati e opportunamente riclassificati per renderne la forma di presentazione aderente agli schemi previsti dal Codice Civile ed introdotti dal D.Lgs. 127/91.

In particolare, i principi applicati nel bilancio consolidato differiscono da quelli applicati nei bilanci civilistici per quanto riguarda le poste di natura fiscale (essenzialmente ammortamenti anticipati e contratti di locazione finanziaria relativi a macchinari, fabbricati ed automezzi) e per le relative imposte differite.

Area di consolidamento

Ai sensi dell'art.38 secondo comma del D.Lgs. 127/91 , si riporta l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci al 31 Luglio 2002, data coincidente con la chiusura del bilancio di esercizio delle controllate , approvati dalle rispettive assemblee dei soci.

Il bilancio consolidato del "Gruppo Penelope" (Penelope S.p.A. e controllate) al 31 Luglio 2002 è stato predisposto utilizzando i bilanci della società Capogruppo e delle controllate nelle quali Penelope S.p.A. detiene direttamente o indirettamente più del 50% del capitale sociale, opportunamente rettificati, ove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili di gruppo, di seguito elencati, che sono in linea con quelli raccomandati dagli organi professionali italiani (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e

dei Ragionieri).

Le società facenti parte dell'area di consolidamento sono le seguenti :

<i>Società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale</i>	% totale del gruppo
La Biellese s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €46.482,00 i.v.	100%
Freccia s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €46.481,00 i.v.	100%
Gardenia s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €46.482,00 i.v.	100%
Steri Antonio s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €99.000 ,00 i.v.	80%
Steri Giuseppe s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale Sociale €99.000,00 i.v.	80%
Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A. Prato Capitale sociale €104.000. i.v.	52%
Tessitura C.BM. s.r.l. Montemurlo (PO) (detenuta al 100% dal Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A.) Capitale sociale €60.000 i.v.	52%
<i>Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto</i>	% totale del gruppo
Binicocchi S.r.l. (già' S.p.A.) Prato Capitale sociale €99.000,00 i.v.	50%
Binicocchi 2 S.r.l. Prato Capitale sociale €60.000,00 i.v.	50%

Nel corso dell'esercizio la partecipazione detenuta nelle società " Steri Antonio Srl" e " Steri Giuseppe Srl" si è elevata dal 60 all'80% con l'acquisizione da parte delle società " La Biellese Srl" e " Gardenia Srl" di un ulteriore quota del 20% cadauna.

Inoltre, sempre nel corso dell'esercizio, la "Binicocchi S.r.l." (già' S.p.A.) , ha scisso parte del proprio patrimonio a favore della "Binicocchi 2 srl".

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate.
- L'eventuale differenza fra il costo di acquisizione delle partecipazioni ed il patrimonio netto delle partecipate, se positiva , viene imputata, ove possibile, ad incremento delle immobilizzazioni tecniche fino a concorrenza del valore corrente delle stesse e, per la parte residua, alla voce "Differenza da consolidamento"; se negativa viene riferita alla " Riserva da consolidamento."

- La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in una apposita voce del patrimonio netto denominata “Capitale e riserve di terzi”, mentre la loro quota del risultato netto viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato come “Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi”.
- Le partite di debito e di credito e le operazioni di ammontare significativo tra le società consolidate vengono eliminate, così come vengono eliminati gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale.
- Le rettifiche di valore e gli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie vengono eliminati.
- I dividendi da partecipazioni consolidate contabilizzati come proventi da partecipazione nel Conto Economico della controllante o delle società detentrici di tali partecipazioni, sono eliminati;
- E' stata rettificata la contabilizzazione dei beni delle società consolidate condotti tramite leasing finanziario per recepirne gli effetti secondo la metodologia finanziaria dettata dallo I.A.S. 17;

Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione economica.

I costi di impianto ed ampliamento sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Le concessioni, licenze e marchi sono ammortizzati in dieci esercizi.

Le altre immobilizzazioni sono ammortizzate in quote costanti in cinque esercizi.

Immobilizzazioni materiali.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono indicate successivamente. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati calcolati in modo sistematico sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite.

Le aliquote applicate sono state le seguenti:

Impianti e macchinari	6,25%, 10%, e 12,5%
Attrezzatura varia e minuta	12,5% e 25%
Macchine elettroniche e mobili ufficio	6%, 10%, 12% e 20%
Automezzi	10%, 20% e 25%
Fabbricati industriali	3%
Costruzioni leggere	5% e 10%
Beni inferiori a 516 euro	100%

Per le immobilizzazioni materiali acquisite ed entrate in funzione nell'esercizio è stato effettuato l'ammortamento ridotto al 50% delle aliquote di cui sopra, in quanto ritenuto rappresentativo della residua possibilità di utilizzazione del cespite.

Beni in locazione finanziaria

I beni in locazione finanziaria sono contabilizzati secondo quanto previsto dal documento n. 17 emesso dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Tale impostazione implica che:

- il costo dei beni locati sia iscritto fra le immobilizzazioni materiali e sia sistematicamente ammortizzato sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla vita utile dei cespiti;
- i canoni del contratto di leasing siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario dalla quota capitale da considerare come debito nei confronti del locatore.

Aggio e disaggio su prestiti

A fronte dei prestiti obbligazionari in essere in capo alla società controllante (Penelope S.p.A.) ed a una società controllata (Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A.) non risulta iscritto in bilancio alcun aggio o disaggio risultando gli stessi emessi e rimborsabili alla pari.

Alla data del presente documento informativo tutti i prestiti risultano essere non convertibili in azioni delle società emittenti.

Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto (salvo il caso di società non pienamente operativa) mentre le partecipazioni di minoranza in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione; il costo viene ridotto per tenere conto di perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto o di produzione e quello desumibile dall'andamento del mercato; il costo di acquisto è determinato secondo il metodo LIFO per quanto concerne le materie prime, salvo il quantitativo in lavorazione preso terzi che è stimato al costo medio; sempre al costo medio sono state valutate le rimanenze dei semilavorati e dei prodotti finiti. Il metodo di valutazione delle rimanenze è rimasto costante rispetto agli esercizi precedenti. In caso di obsolescenza delle giacenze di magazzino ovvero di un lento ricambio delle stesse, le medesime vengono adeguatamente svalutate.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Contributi in conto capitale

Sono accreditati in apposite riserve del patrimonio netto, al netto delle imposte differite stanziare sulla parte dei medesimi assoggettate a tassazione secondo la normativa di riferimento.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi relativi alle prestazioni di servizi si ritengono conseguiti al momento di ultimazione dei servizi stessi.

Imposte

Sono determinate in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti.

Sono inoltre stanziare imposte differite, sia attive che passive, sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e passività ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali nonché sulle rettifiche di consolidamento. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando è probabile che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti originati da operazioni in valute diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Se a fine anno dalla conversione dei crediti e debiti in valuta estera esigibili entro l'esercizio successivo ai cambi in vigore alla data di bilancio, tenuto conto dei relativi contratti di copertura, si origina una perdita netta, essa viene accertata e riflessa al conto economico del periodo, con contropartita un apposito fondo oscillazione cambi. Se invece dalla conversione emerge un utile netto, questo non viene prudentemente riconosciuto.

COMMENTI ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

(I valori sono espressi in migliaia di euro)

B.I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'ammontare complessivo di €256.885,00 e' esposto al netto degli ammortamenti calcolati negli esercizi precedenti ed in quello chiuso al 31 Luglio 2002. Le singole componenti risultano essere :

<i>Concessioni,licenze, marchi e diritti simili</i>	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Marchi	-	1
Totale	-	1

Differenza di consolidamento	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Differenza di consolidamento	143	75
Totale	143	75

Al 31.07.2002 , la posta di euro 142.579,00 e' costituita :

- 1) dal residuo avviamento (riconducibile alle partecipazioni nelle controllate " Freccia Srl" , " Steri Antonio Srl" e " Steri Giuseppe Srl ") iscritto dopo la compensazione con le riserve di consolidamento emergenti dalle controllate " La Biellese Srl" , " Gardenia Srl" , " Lanificio Nuovo Ri-vera Spa " e " Tessitura C.B.M. Srl " , ammortizzato in 10 anni ;
- 2) dall'avviamento risultante dall'acquisto, intervenuto nell'esercizio, del 20% del capitale delle società " Steri Giuseppe Srl " e " Steri Antonio Srl" tenuto conto del rimborso di capitale esuberante da queste deliberato.

Altre immobilizzazioni immateriali	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Software applicativo	27	37
Altri Costi	81	84
Spese su beni di terzi	6	31
Totale	114	152

In totale sulle immobilizzazioni immateriali sono stati effettuati ammortamenti per €85.651,00.

BII) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
<i>Terreni e fabbricati</i>	2.694	2.807
<i>Impianti e macchinari</i>	5.499	5.810
<i>Attrezzature Industriali e commerciali</i>	133	187
<i>Altri beni materiali</i>	303	377
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	98	178
Totale	8.727	9.359

I principali incrementi dell'esercizio sono risultati essere i seguenti :

- *Terreni e Fabbricati* : per €68.980,00 di cui €43.401,00 della Capogruppo ed €23.397,00 della controllata " Gardenia Srl";
- *Impianti e macchinario*:

1. per acquisto : €60.532,00 della controllata “ Steri Giuseppe Srl”;
€45.059,00 della controllata “ Gardenia Srl “

2. Relativi a contratti di leasing su macchinari ed impianti :

- della Capogruppo €1.014.040,00 per impianto di 16 telai ad aria ;
- della controllata “ Lanificio Nuovo Ri-vera Spa “ €83.666,00.
- *Attrezzature Industriali e Commerciali* : per €14.962 per acquisto di attrezzature da parte del gruppo;
- *Altri beni* : per €63.415,00 di cui €38.854,00 della società Capogruppo.

La voce “ *Immobilizzazioni in corso ed acconti*” si riferisce principalmente ad acconti pagati a fornitori per l’acquisizione di macchinari (opzione valida per gli esercizi futuri).

I principali decrementi (per un valore di realizzo di circa 119.000,00 euro) sono legati in massima parte alla dismissione di macchinario operata da Gardenia Srl .

BIII) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni in imprese collegate	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
<i>Binicocchi Srl e Binicocchi 2 Srl</i>	2.281	2.484
<i>Evergreen S.r.l.</i>	4.	4
<i>Nuova Trbaldo S.r.l. in liquidazione</i>	6	6
Totale	2.291	2.494

Ai sensi dell’art.38 , 2° comma del D.Lgs. 127/91 si evidenzia che l’importo di €2.290.557,00 iscritto nella situazione patrimoniale consolidata alla lettera 1) b) , IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE , Partecipazioni in Imprese collegate , e’ rappresentato da :

- partecipazione posseduta dalla controllante nella società “ BINICOCCHI S.p.A.”(ora S.r.l.) acquistata in data 29.06.1998 per Lire 5.500 milioni e pari al 50% del Capitale Sociale di questa.

Come in precedenza indicato tale società ha scisso il proprio patrimonio immobiliare a favore della società “ Binicocchi 2 Srl” in data 30 Gennaio 2002;

- la differenza di € 10.132,00 e’ relativa alle partecipazioni detenute dalla società controllata “ La Biellese S.r.l.” nella società “Evergreen S.r.l.” con sede in Sandigliano , capitale sociale di €10.400,00 , per €4.132,00 e nella società “ Nuova Trbaldo Srl” in liquidazione, con sede in Cerrione (BI) , capitale sociale €60.000,00 per €6.000,00.

Partecipazioni in altre imprese	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Lanificio Adolfo e Trbaldo & Figli S.r.l.	14	14
Consorzi Conai , Previmoda e Pratotrade	1	1
Totale	15	15

Si evidenzia che le partecipazioni iscritte nella situazione patrimoniale consolidata alla lettera 1) d), IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE , Partecipazioni in altre imprese , sono rappresentate da una partecipazione detenuta dalla società controllata “ La Biellese S.r.l.” nella società “Lanificio Adolfo Trabaldo & Figli S.r.l.” con sede in Biella (Bi) , capitale sociale €93.000,00 pari al 15% del capitale di questa per un importo di €13.950,00 e da una partecipazione della società controllata “ Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A.” nei consorzi Conai, Previmoda e Pratotrade per €1.425,00.

Qui di seguito e' stata predisposta un'analisi dettagliata per ciascuna impresa collegata con le informazioni richieste ai sensi dell'art.2427 Codice Civile , punto 5) :

Società **BNICOCCHI Srl** (dati riferiti all'ultimo bilancio prima della scissione)
 con sede in Prato (Po) , Via dei Fossi , 12
 Capitale sociale €156.000,00 i.v.
 Patrimonio netto al 31.12.2001 comprensivo del risultato di esercizio €1.008.063,00
 Risultato dell'esercizio 2001 : perdita di €185.605,00
 Quota percentuale posseduta 50%

Società **EVERGREEN S.r.l.**
 con sede in Sandigliano (BI) , Via per Borriana 4,
 Capitale sociale di € 10.400,00 i.v.
 Patrimonio netto al 31.12.2001 comprensivo del risultato di esercizio €93.725,00
 Risultato dell'esercizio 2001 : utile di €54.173,00
 Quota di percentuale posseduta 40%
 Valore di iscrizione in bilancio €4.132,00
 Costo di acquisizione €4.132,00
 La società svolge attività di lavorazioni di tessitura conto proprio e conto terzi.

Società **NUOVA TRABALDO S.R.L.** in liquidazione
 con sede in Cerrione (Bi) , Via Pietro Zia , 18
 Capitale sociale di €60.000,00 i.v.
 Patrimonio netto al 31.7.2001 comprensivo del risultato di esercizio (€2.247.235,00)
 Risultato di esercizio 2001 perdita di (€2.304.999,00)
 Quota percentuale posseduta 10%
 Valore di iscrizione in bilancio €6.000,00
 Costo di acquisizione e/o sottoscrizione €6.000,00
 La società svolge l'attività di lanificio ed ora e' in liquidazione.
 Il restante 90% del capitale della società e' controllato, per il tramite di Lalux SA e dal Lanificio Adolfo Trabaldo & Figli Srl, da Gabbiano S.p.A. Nel bilancio da ultimo approvato dal Lanificio Adolfo Trabaldo & Figli Srl risulta iscritto un apposito fondo a copertura delle perdite patite dalla Nuova Trabaldo Srl in liquidazione.

Crediti	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
<i>Crediti Verso collegate oltre 12 mesi</i>	259	259
<i>Crediti Verso altri oltre 12 mesi</i>	141	158
Totale	400	417

I crediti verso collegate sono formati da finanziamenti infruttiferi con obbligo di restituzione per € 166.093,00 e da finanziamenti in conto capitale per €92.962,00.

I crediti verso altri sono costituiti per €78.549,00 da depositi cauzionali , per €62.442,00 da acconti irpef versati su TFR dipendenti in conformità di disposizioni legislative, e per €10,00 per quota consorzio “Conai”.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze	31 Luglio 2002			31 Luglio 2001		
	Lordo	Sval.	Netto	Lordo	Sval.	Netto
<i>Materie prime, suss.,di consumo</i>	8.050	(77)	7.973	8.827	(77)	8.750
<i>Prodotti in corso di lav. e sem.</i>	1.053	-	1.053	1.005	-	1.005
<i>Prodotti finiti e merci</i>	5.067	(26)	5.041	4.395	(26)	4.369
Totale	14.170	(103)	14.067	14.227	(103)	14.124

La valutazione delle rimanenze delle materie prime a valori LIFO non ha determinato differenze apprezzabili rispetto ad una valutazione a costi correnti.

Le rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà.

CREDITI

Crediti verso Clienti	31 Luglio 2002			31 Luglio 2001		
	Lordo	Sval.	Netto	Lordo	Sval.	Netto
<i>Entro 12 mesi</i>	16.269	(240)	16.029	18.856	(177)	18.679
<i>Oltre 12 mesi</i>	425	(368)	57	571	(462)	109
Totale	16.694	(608)	16.086	19.427	(639)	18.788

Ai sensi dell'articolo 38 lettera e) del D.Lgs. 127/91 , si precisa che i crediti commerciali risultano esigibili nell'arco dei prossimi dodici mesi.

Tale voce include per €9.607.660,00 effetti in portafoglio e/o all'incasso.

La svalutazione dei crediti sopra esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Crediti verso Imprese collegate entro 12 mesi		
<i>Crediti commerciali</i>		
Capogruppo verso:		
Binicocchi Srl	4	1
Nuova Trabaldo Srl	60	275
Crediti Finanziari		
Capogruppo verso:		
Binicocchi Srl	125	126
Totale	189	402

I suddetti crediti , che non presentano degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono ritenuti tutti recuperabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

Crediti verso Imprese controllanti entro 12 mesi	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
<i>Crediti verso Tessitura Penelope Spa</i>	1	1
Totale	1	1

Il suddetto credito (pari ad €541 puntuali) è di natura commerciale e deriva da prestazioni di servizi contabili.

Crediti Verso Altri	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
<i>Entro 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario	2.169	1.414
Crediti verso dipendenti	7	4
Crediti verso istituti previdenziali	61	60
Altri	620	808
<i>Oltre 12 mesi</i>		
Crediti verso Erario	1	1
Altri	186	196
Totale	3.044	2.483

I crediti verso l'Erario entro i 12 mesi sono relativi a :

- crediti per ritenute per €3.140,00
- crediti di imposta per dividendi €94.044,00
- acconti irap per €579.569,00
- acconti irpeg per €1.179.987,00
- crediti iva per € 31.600,00
- altri crediti di imposte anticipate per €280.652,00

La voce " Altri " entro 12 mesi e' rappresentata in massima parte da anticipi a fornitori per €191.017,00 al netto di €50.000,00 per svalutazione e da €330.000 ,00 per un credito finanziario a breve termine vantato dalla Capogruppo per il tramite di società fiduciaria. Quest'ultimo credito non matura interessi in quanto verrà recuperato nell'ambito di un'operazione immobiliare di prossimo avvio.

I crediti verso l'Erario oltre i 12 mesi sono relativi al credito per Tasse Concessioni Governative chieste a rimborso .

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altri titoli	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Certificati capitalizzazione	423	998
Totale	423	998

Nella suddetta voce " Altri titoli" sono compresi certificati di capitalizzazione per euro 422.535,00 valutati al nominale ed incrementati della rivalutazione annuale e/o degli interessi garantiti quando gli stessi non siano iscritti fra i ratei attivi. La diminuzione e' da attribuirsi al rimborso di certificati detenuti dalla società " Lanificio Nuovo Ri-vera Spa " .

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	3.745	5.528
Denaro e valori in cassa	9	8
Totale	3.754	5.536

Per l'analisi della situazione finanziaria si rimanda all'allegato rendiconto.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Ratei attivi		
Interessi attivi	2	1
Risconti attivi		
Assicurazioni	34	48
Affitto e canoni locazione	29	18
Interessi passivi L.Sabatini	7	21
Altri	158	124
Totale	230	212

PATRIMONIO NETTO

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Capitale Sociale	7.790	7.750
Totale	7.790	7.750

Il Capitale sociale al 31 luglio 2002 , interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 4.100.000 azioni ordinarie da nominali €1,90 cadauna, per un importo complessivo di €7.790.000= Con assemblea straordinaria del 28.12.2001 il capitale sociale e' stato aumentato di lire 77.543.300 mediante utilizzo parziale della riserva straordinaria e, quindi, convertito in euro.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Riserva Legale	469	387
Totale	469	387

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Altre Riserve :		
<i>Riserva Straordinaria</i>	6.341	5.266
<i>Contributi in conto capitale</i>	588	588
<i>Avanzo Fusione</i>	49	49
<i>Riserva L.904</i>	-	914
Totale	6.978	6.817

La riserva per contributi in conto capitale ex-art.55 Tuir , 3° comma, accoglie la quota parte dei contributi in conto capitale iscritti in questa voce per usufruire del beneficio della sospensione della tassazione. Nessun stanziamento d'imposta e' stato effettuato in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

La riserva L.904 , previo suo affrancamento, e' stata riferita alla riserva straordinaria.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Capitale e Riserve di Terzi	388	625
Totale	388	625

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Utile consolidato dell'esercizio	573	1.706
Totale	573	1.706

Il decremento è da collegarsi alla congiuntura economica mondiale che ha generato una riduzione del volume di produzione pari a circa il 20% su base annua ed un più che proporzionale decremento della redditività complessiva.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
<i>Fondo per trattamento di quiescenza</i>	125	107
Totale	125	107

Il Fondo per trattamento di quiescenza e' relativo ad indennità suppletiva di clientela interamente accantonata dal Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Fondo imposte		
<i>Imposte differite</i>	781	1.058
<i>Imposta C.A.F.</i>	22	30
Totale	803	1.088

Nel fondo imposte differite sono stanziati oneri fiscali a seguito del differimento delle plusvalenze realizzate , degli ammortamenti anticipati stornati nel consolidato e dall'iscrizione del leasing secondo la metodologia finanziaria.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Altri	19	19
Totale	19	19

Il sopracitato saldo e' relativo al residuo iscritto in precedenti bilanci al fine di coprire rischi per contenziosi e presumibili perdite derivanti dal realizzo di attività della Capogruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Fondo trattamento di fine rapporto	2.178	2.048
Totale	2.178	2.048

Le variazioni del fondo risultano in linea con l'ordinario turnover.

DEBITI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Obbligazioni ordinarie	1.369	1.369
Totale	1.369	1.369

Le Obbligazioni ordinarie sono rappresentate , per quanto riguarda la Penelope S.p.A. , da n.2.500.000 obbligazioni al portatore aventi un valore nominale di €0,5164 (Lire 1000) ciascuna.

Le Obbligazioni sono state emesse alla pari nel 1987 e sono fruttifere di interessi pari al tasso ufficiale di sconto aumentato di tre punti e saranno rimborsate al 31 Luglio 2007 in unica soluzione.

Per quanto invece attiene il “Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A.” le obbligazioni ordinarie sono rappresentate da n.150 obbligazioni al portatore aventi un valore nominale di €516,4568 (Lire 1.000.000) ciascuna. Esse sono state emesse alla pari nel 1999 e sono fruttifere di interessi pari al tasso ufficiale di sconto aumentato di tre punti e saranno rimborsate entro il 2004.

	31 Luglio 2002	31 Luglio2001
Obbligazioni convertibili	6.489	6.456
Totale	6.489	6.456

Le Obbligazioni convertibili sono tutte riferite ad un prestito emesso da Penelope S.p.A.

Il prestito, emesso il 19 gennaio 1996, scadrà' in unica soluzione il 1° febbraio 2016 con facoltà di essere convertito sino al 1° febbraio 2011. Con delibera dell'assemblea straordinaria e degli obbligazionisti in data 22 novembre 2002 la citata facoltà di conversione è stata soppressa rimanendo peraltro immutato il rendimento delle citate obbligazioni fissato nella misura pari al tasso ufficiale di sconto alla data di emissione maggiorato di tre punti.

La variazione del citato dato rispetto al 2001 e' da collegarsi al versamento integrativo effettuato dagli obbligazionisti al fine di adeguare il rapporto di conversione al nuovo capitale sociale della emittente denominato in euro.

	31 Luglio 2002	31 Luglio2001
Debiti verso banche entro 12 mesi		
<i>Conti correnti bancari passivi</i>	4.152	3.804
<i>Banche c/finanziamenti</i>	215	542
<i>Mutui passivi</i>	689	607
Debiti verso banche oltre 12 mesi		
<i>Conti correnti bancari passivi</i>	-	
<i>Banche c/finanziamenti</i>	-	
<i>Mutui passivi</i>	1.486	2.038
Totale	6.542	6.991

I tassi di interesse applicati sui mutui bancari oscillano dal 4,10% al 4,40%

Per i mutui sono state iscritte garanzie reali.

	31 Luglio 2002	31 Luglio2001
Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	738	1.080
Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	1.362	958
Totale	2.100	2.038

La voce accoglie il debito di €86.856,00 della società controllata "Tessitura C.B.M." per finanziamenti infruttiferi da altri finanziatori.

Inoltre è stato inserito il debito verso le società di leasing emergente dalla contabilizzazione secondo il metodo finanziario delle relative operazioni.

Quest'ultimo ammonta ad euro 651.302,00 con scadenza entro i 12 mesi e ad euro 1.362.323,00 con scadenza oltre i 12 mesi.

In dettaglio tali debiti sono relativi a Tessitura C.B.M. Srl per euro 467.270,00, Freccia Srl per euro 221.618,00, Steri Antonio per euro 257.187,00, Lanificio Nuovo Ri-vera Spa per euro 70.700,00 ed alla Capogruppo per euro 996.850,00.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Debiti verso fornitori entro 12 mesi	9.897	13.235
Totale	9.897	13.235

La riduzione rispetto all'anno 2001 è attribuibile alla contrazione degli acquisti connessa a quella della produzione.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Debiti rapp.ti da titoli credito entro 12 mesi	55	105
Debiti rapp.ti da titoli credito oltre 12 mesi	-	55
Totale	55	160

La predetta voce comprende gli effetti passivi afferenti l'acquisto di impianti e macchinari effettuato dalla società controllata "Tessitura C.B.M. S.r.l."

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Debiti tributari entro 12 mesi		
<i>Ritenute fiscali irpef</i>	164	152
<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	1.224	2.038
<i>Cartelle esattoriali</i>	6	-
<i>Iva a debito</i>	99	106
<i>Imposta sostitutiva rivalutaz. tfr</i>	52	-
Totale	1.545	2.296

Il debito per imposte sul reddito dell'esercizio è esposto al lordo di acconti e ritenute.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Debiti verso istituti previdenziali entro 12 mesi	490	529
Totale	490	529

La predetta voce attiene ai debiti verso gli istituti per le quote a carico delle società ed a carico dei dipendenti per salari e stipendi di luglio e per quelli differiti.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Debiti verso altri entro 12 mesi		
<i>Debiti verso dipendenti</i>	740	663
<i>Debiti verso clienti</i>	146	140
<i>Debiti verso terzi</i>	295	116
Debiti verso altri oltre 12 mesi		
<i>Depositi cauzionali</i>	4	4
Totale	1.185	923

La voce “Debiti verso terzi”, per massima parte, accoglie quelli connessi al regolamento di partecipazioni acquisite in corso d’anno.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Ratei passivi		
Interessi passivi	466	490
Affitti e locazioni	-	19
Altri	2	2
Risconti passivi		
Affitti passivi	19	-
Interessi attivi	3	-
Totale	490	511

CONTI D’ORDINE

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Garanzie reali su beni di proprietà	1.934	2.490
Debitori per garanzie	1.155	1.775
Totale	3.089	4.265

La voce Garanzie reali su beni di proprietà comprende valori afferenti alla Capogruppo per € 1.859.500,00 e valori riferiti alla controllata “Gardenia Srl” per €74.588,00.

La voce Debitori per garanzie comprende valori afferenti la Capogruppo per €896.735,00 e valori riferiti alla controllata “La Biellese” per €258.228,00.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Ricavi per cessioni di beni:		
<i>Ricavi per cessioni di beni</i>	41.589	54.453
<i>Resi e abbuoni</i>	(940)	(978)
<i>Danni e addebiti</i>	(163)	(285)
Totale	40.486	53.190

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Ricavi per prestazioni di servizi :		
<i>Lavorazioni conto terzi</i>	2.459	3.159
<i>Servizi amministrativi</i>	69	74
<i>Danni e addebiti su lavorazioni</i>	(24)	(30)
Totale	2.504	3.203

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Ricavi per area geografica :		
<i>Italia</i>	33.962	40.398
<i>Estero</i>	9.028	15.994
Totale	42.990	56.392

I ricavi Italia comprendono quelli per prestazioni di servizi in ragione di €2.504.189,00

INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Non si sono registrati incrementi di immobilizzazioni per capitalizzazione di costi interni.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Altri Ricavi	565	841
Totale	565	841

La predetta voce e' costituita in prevalenza da ricavi per locazioni (€127.878,00) , plusvalenze (€ 93.617,00) , rimborsi ed indennizzi (€133.924,00) , incentivi e contributi (€98.400,00).

COSTI DELLA PRODUZIONE

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Costi di acquisto :		
<i>Materie prime</i>	20.807	26.074
<i>Materie sussidiarie e di consumo</i>	576	572
<i>Materie per commercializzazione</i>	257	595
<i>Resi , abbuoni, danni</i>	(141)	(101)
Totale	21.499	27.140

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Costi per servizi :		
<i>Servizi per acquisti</i>	38	36
<i>Servizi industriali</i>	5.653	8.617
<i>Servizi commerciali</i>	1.316	2.071
<i>Servizi amministrativi</i>	804	829
Totale	7.811	11.553

I costi per servizi industriali attengono – per la massima parte – a lavorazioni da terzi.

I compensi ad amministratori , sindaci e procuratori ammontano rispettivamente ad €317.363,00 , ad € 21.961,00 e ad €11.879,00.

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Costi per godimento beni di terzi :		
<i>Spese relative a contratti di Leasing</i>	2	-
<i>Affitti e locazioni passive</i>	573	565
<i>Manutenzioni e riparazioni su beni di terzi</i>	17	32
Totale	592	597

Costi del personale

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

Alla fine dell'esercizio risultano essere impiegati, dalle società del gruppo, n. 212 dipendenti come risulta dal prospetto seguente :

	Controllante	Controllate	Totale
Dirigenti	1	0	1
Impiegati	23	18	41
Operai	52	104	156
Lavoranti a domicilio	9	0	9
Apprendisti	1	4	5

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Oneri diversi di gestione :		
<i>Imposte e tasse non sul reddito</i>	76	84
<i>Perdite su crediti</i>	148	244
<i>Perdite su cambi</i>	43	130
<i>Strenne, omaggi, regalie</i>	23	15
<i>Quote, abbonamenti, assistenza periodica</i>	47	42
<i>Cancelleria e stampati</i>	64	92
<i>Multe e sanzioni</i>	5	4
<i>Spese varie ed altri oneri</i>	21	23
<i>Minusvalenze</i>	17	2
<i>Perdite partecipazioni</i>	-	39
Totale	444	675

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I Proventi da partecipazioni pari ad €94.044,00 si riferiscono al credito d'imposta su dividendi relativo a distribuzioni di utili ricevuti dalla Capogruppo e dalle società "La Biellese Srl" e "Gardenia Srl".

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

I. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni pari ad €1.431,00

Si riferiscono agli interessi sui depositi cauzionali iscritti nell'attivo immobilizzato.

II. da titoli iscritti nel circolante pari ad €28.844,00

Si riferiscono agli interessi maturati sui certificati di capitalizzazione e su titoli.

III. da società collegate pari ad €7.039,00

Si riferiscono ad interessi su finanziamento fruttifero concesso dalla Capogruppo alla società Binicocchi S.r.l. (già S.p.A.)

IV. da società controllanti pari ad €113.824,00

Si riferiscono ad interessi su finanziamento fruttifero concesso dalla Capogruppo alla società Tessitura Penelope S.p.A.

V. da terzi pari ad €161.032,00

Comprendono le seguenti voci :

- Interessi su crediti verso clienti	€ 1.605,00
- Interessi su depositi bancari	€ 11.740,00
- Interessi diversi	€ 635,00
- Interessi su finanziamenti ad altre imprese	€147.052,00

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Tale voce risulta composta come indicato nello schema seguente :

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Banche ed Istituti di Credito :		
<i>Interessi passivi di c/c</i>	145	289
<i>Interessi passivi su Sabatini e L.598</i>	13	22
<i>Interessi passivi su mutui</i>	108	170
<i>Interessi passivi su anticipi</i>	58	135
<i>Interessi passivi su finanziamenti banche</i>	16	131
<i>Spese e commissioni bancarie</i>	91	138
Altro :		
Interessi passivi prestito obbligazionario	870	875
Interessi passivi verso società di leasing	81	120
Interessi passivi diversi	0	7
Oneri finanziari vari	15	28
Totale	1.397	1.915

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Proventi straordinari :		
<i>Plusvalenze patrimoniali</i>	-	12
<i>Altri:</i>		
<i>Sopravvenienze attive</i>	96	99
<i>Sopravvenienze attive tassate</i>	56	57
Totale	152	168

	31 Luglio 2002	31 Luglio 2001
Oneri straordinari:		
<i>Sopravvenienze passive</i>	77	8
Totale	77	8

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce e' composta da imposte correnti per €1.229.043,00 e dal credito per imposte differite di € 328.170,00.

La Capogruppo ha definito con l'Amministrazione Finanziaria gli esercizi fino al 31 Luglio 1996 per le imposte dirette ed al 31 Maggio 1997 ai fini Iva.

La Direzione ed i suoi consulenti ritengono che dalla definizione degli esercizi fiscalmente aperti non possano emergere passività significative.

5.1 SITUAZIONI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI PRO FORMA

Al fine di fornire una adeguata informazione in ordine agli effetti economico e patrimoniali relativi all'Operazione, si è provveduto ad elaborare un conto economico ed una situazione patrimoniale consolidata proforma, nonché un rendiconto finanziario sempre in forma consolidata pro forma, documenti questi tutti riferiti, per le motivazioni in precedenza illustrate, alla data del 31 luglio 2002.

SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA PRO-FORMA

(importo in euro)

	31 Luglio 2002
B.I. Immobilizzazioni immateriali:	
01.Costi di impianti ed ampliamento	18.760
02.Concessioni ,licenze,marchi e diritti	291
03.Differenze da consolidamento	15.620.481
04.Altre immobilizzazioni immateriali	114.014
Totale B.I.	15.753.546
B.II Immobilizzazioni materiali :	
01. Terreni e Fabbricati	2.694.236
02. Impianti e Macchinario	5.499.109
03. Attrezzature Industriali e Commerciali	133.222
04. Altri beni	351.529
05. Immobilizzazioni in corso e acconti	98.039
Totale B.II	8.776.135
B.III Immobilizzazioni finanziarie:	
01.Partecipazioni in imprese collegate	2.290.557
02.Partecipazioni in altre imprese	617.828
03.Crediti verso imprese collegate	259.055
04.Crediti verso altri	141.104
Totale B.III	3.308.544
Totale immobilizzazioni nette	27.838.225
Rimanenze	14.077.105
Crediti commerciali	16.225.226
Altre attività	9.086.696
Debiti commerciali	(9.988.106)
Altre passività	(40.374.641)
Capitale d'esercizio	(10.973.720)
Trattamento di fine rapporto	(2.177.946)
Capitale investito netto	14.686.559
Finanziato da :	
Debiti finanziari a breve termine	6.525.314
Debiti finanziari a medio lungo termine	9.483.508
Crediti finanziari a breve termine	(2.641.885)
Disponibilità	(3.838.611)
Indebitamento finanziario netto	9.528.326
Patrimonio netto (inclusa la quota di terzi)	5.158.233
Fonti di finanziamento	14.686.559

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA

(importo in euro)

	31 Luglio 2002
Ricavi netti	42.988.952
Variazione rimanenze	(55.807)
Altri ricavi	565.237
Acquisti di materiali e servizi esterni	(29.443.803)
Valore Aggiunto	14.054.579
Costo del Lavoro	(8.181.607)
Margine operativo lordo	5.872.972
Ammortamenti	(4.070.303)
Costi godimento beni terzi	(591.636)
Margine operativo netto	1.211.033
Oneri diversi di gestione	(475.971)
Risultato operativo	735.062
Proventi e oneri finanziari	(911.414)
Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	(1.531.058)
Proventi e oneri straordinari	97.536
Risultato lordo	(1.609.874)
Imposte dell'esercizio	(919.659)
Imposte anticipate	3.892.000
Risultato di esercizio di pertinenza delle minoranze	(48.661)
Risultato del Gruppo	1.313.806

	RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO FORMA (IN MIGLIAIA DI €)	
A	Disponibilità monetarie nette iniziali	3.003
B	Flusso monetario da (per) attività di esercizio	1.102
C	Flusso monetario del capitale circolante netto	(3.406)
D	Flusso monetario da (per) attività di investimento	115
E	Flusso monetario da (per) attività finanziarie	(2.497)
F	Effetto sulle disponibilità finanziarie per consolidamento	-
G	Flusso monetario del periodo	(4.686)
H	Disponibilità monetarie nette finali	(1.683)

5.1.2 Modalità adottate nella predisposizione della situazione consolidata pro- forma

Vengono qui di seguito riportate le modalità adottate per la predisposizione della situazione consolidata pro-forma:

1. Predisposizione della situazione infrannuale di Borgosesia ed inserimento, fra le attività patrimoniali, del costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A. (€33.000.000,00) e, fra le passività, del corrispondente debito nei confronti di Gabbiano S.p.A.;
2. Trasposizione nel bilancio civilistico di Tessitura Penelope S.p.A. al 31 luglio 2002 dei dati economici e patrimoniali del "Gruppo Penelope" tratti dal bilancio consolidato di questo riferito a pari data;
3. Elisione, nell'ambito del documento di cui al precedente punto 2., del valore di libro della partecipazione detenuta da Tessitura Penelope S.p.A. in seno al "Gruppo Penelope" contro il patrimonio netto consolidato contabile di questo con evidenziazione di una "riserva di consolidamento" di €14.188.933,00 ed un patrimonio netto di terzi per €1.020.071,00;
4. Elisione, sempre nell'ambito del documento di cui al precedente punto 2., delle pur poco rilevanti partite "intercompany";
5. Trasposizione nella situazione infrannuale di Borgosesia al 31 luglio 2002 del documento di cui al precedente punto 2, come rettificato con le operazioni di cui ai successivi punti 3. e 4. ;
6. Elisione, nell'ambito del documento di cui al precedente punto 5., del valore di libro della partecipazione acquisita da Borgosesia in Tessitura Penelope S.p.A., contro il patrimonio netto di questa ottenuto dopo le operazioni sub 2. 3. e 4. con evidenziazione di una "eccedenza di consolidamento" di € 17.197.668,00 ed un patrimonio netto di terzi di € 1.185.475,00. Poiché Borgosesia non ha mai intrattenuto rapporti di sorta con Tessitura Penelope S.p.A. né col "Gruppo Penelope" non si è resa dovuta nessuna ulteriore elisione di partite "intercompany";

7. Riferimento dell' "eccedenza di consolidamento", nell'attesa di una sua più puntuale destinazione da operarsi in sede di redazione del primo bilancio consolidato da parte di Borgosesia, alla voce "Immobilizzazioni immateriali". Nel bilancio consolidato pro-forma tale attivo è stato oggetto di ammortamento nella misura del 10%;
8. Evidenziazione di "imposte anticipate" derivanti dall'utilizzo di parte delle perdite fiscali pregresse, sino a concorrenza dell'importo di 3.892 migliaia di euro, importo questo coincidente con il vantaggio di cui Borgosesia effettivamente beneficerà, nel corso dell'esercizio 2002, a fronte del predetto utilizzo.

Al fine di rendere più chiaro l'insieme di operazioni contabili effettuate per pervenire ai dati consolidati pro forma, di seguito viene riportato un apposito prospetto nel quale, alle colonne "Borgosesia", "Tessitura Penelope" e "Gruppo Penelope", vengono riportati i dati economici e patrimoniali tratti, rispettivamente, dalla situazione infrannuale di Borgosesia al 31 luglio 2002, dal bilancio civilistico di Tessitura Penelope S.p.A. al 31 luglio 2002 e dal bilancio consolidato del "Gruppo Penelope" a pari data, alla colonna "aggregato" la somma delle singole voci tratte delle prime tre colonne, alla colonna "rettifiche ed elisioni" l'entità delle rettifiche apportate ai dati "aggregati" ed alla colonna "pro forma" i dati consolidati pro forma.

<i>Situazione patrimoniale consolidata pro forma</i>						
<i>(Importi espressi in €)</i>						
	31 /07/ 2002	31/07/ 2002	31/07/2002	31/07/2002	31/07/2002	31/07/02
	Borgosesia	Tess.Penelope	Gruppo Penelope	Aggregato	Rettifiche ed elisioni	Pro forma
Immobilizzazioni immateriali	18.760	-	256.885	275.645	+15.477.902	15.753.547
Immobilizzazioni materiali	-	48.792	8.727.343	8.776.135	-	8.776.135
Immobilizzazioni finanziarie	33.602.453	438.681	2.705.988	36.747.122	-33.438.578	3.308.544
Immobilizzazioni nette	33.621.213	487.473	11.690.216	45.798.902	-17.960.676	27.838.226
Rimanenze	9.789	-	14.067.316	14.077.105	-	14.077.105
Crediti commerciali	1.792	68.744	16.154.693	16.225.229	-	16.225.229
Altre attivita'	807.532	690.002	3.697.705	5.195.239	+ 3.891.459	9.086.696
Debiti commerciali	(87.546)	(4.571)	(9.896.530)	(9.988.647)	+541	(9.988.106)
Altre passivita'	(33.100.094)	(685.994)	(6.588.553)	(40.374.641)	-	(40.374.641)
Capitale di esercizio	(32.368.527)	68.181	17.434.631	(14.865.715)	+ 3.892.000	(10.973.717)
Trattamento di fine rapporto	-	-	(2.177.946)	(2.177.946)	-	(2.177.946)
Capitale investito netto	1.252.686	555.654	26.946.901	28.755.241	- 14.068.676	14.686.565
Finanziato da :						
Debiti finanziari a breve	-	1.327.485	5.197.829	6.525.314	-	6.525.314
Debiti finanziari e m/l term.	56.812	-	9.426.696	9.483.508	-	9.483.508
Crediti finanziari a breve	-	(2.520.512)	(121.367)	(2.641.879)	-	(2.641.879)
Disponibilità	(31.242)	(53.445)	(3.753.924)	(3.838.611)	-	(3.838.611)
Indebitamento finanziario netto	25.570	(1.246.472)	10.749.234	9.528.332	-	9.528.332
Patrimonio netto (inclusa quota terzi)	1.227.116	1.802.126	16.197.667	19.226.909	-14.068.676	5.158.233
Fondi di finanziamento	1.252.686	555.654	26.946.901	28.755.241	-14.068.676	14.686.565

	31 /07/ 2002	31/07/ 2002	31/07/2002	31/07/2002	31/07/2002	31/07/02
	Borgosesia	Tess.Penelope	Gruppo Penelope	Aggregato	Rettifiche ed elisioni	Pro forma
Ricavi netti	5.017	-	42.990.435	42.995.452	(6.500)	42.988.952
Variazioni rimanenze	661	-	(56.468)	(55.807)	-	(55.807)
Altri ricavi	-	8	565.229	565.237	-	565.237
Acquisti di materie e servizi	(124.309)	(16.468)	(29.309.526)	(29.450.303)	6500	(29.443.803)
Valore Aggiunto	(118.631)	(16.460)	14.189.670	14.054.579	-	14.054.579
Costo del lavoro	-	-	(8.181.607)	(8.181.607)	-	(8.181.607)
Margine operativo lordo	(118.631)	(16.460)	6.008.063	5.872.972	-	5.872.972
Ammortamenti	(8.084)	(161)	(2.342.292)	(2.350.537)	(1.719.766)	(4.070.303)
Costi godimento beni terzi	-	-	(591.636)	(591.636)	-	(591.636)
Margine operativo netto	(126.715)	(16.621)	3.074.135	2.930.799	(1.719.766)	1.211.033
Oneri diversi di gestione	(9.822)	(4.210)	(461.939)	(475.971)	-	(475.971)
Risultato operativo	(136.537)	(20.831)	2.612.196	2.454.828	(1.719.766)	735.062
Proventi e oneri finanziari	11.622	732.933	(991.769)	(247.214)	(664.200)	(911.414)
Rettifiche di valore di att.finanziarie	(1.329.279)	-	(201.779)	(1.531.058)	-	(1.531.058)
Proventi e oneri straordinari	22.358	-	75.178	97.536	-	97.536
Risultato lordo	(1.431.836)	712.102	1.493.826	774.092	(2.383.966)	(1.609.874)
Imposte dell'esercizio	-	(682.986)	(900.873)	(1.583.859)	664.200	(919.659)
Imposte anticipate	-	-	-	-	3.892.000	3.892.000
Risultato di esercizio di pertinenza delle minoranze	-	-	19.949	19.949	28.712	48.661
Risultato di Gruppo	(1.431.836)	29.116	573.004	(829.716)	2.143.522	1.313.806

5.1.3 Note esplicative

Il bilancio consolidato pro forma è stato redatto con l'obiettivo di rappresentare gli effetti indotti dall'Operazione di acquisizione del 99% del capitale di Tessitura Penelope S.p.A. e, attraverso questa, del 96% di Penelope S.p.A. e, quindi, del "Gruppo Penelope", come se questa, in luogo del 20 dicembre 2002, fosse intervenuta il 31 luglio precedente ai fini patrimoniali e al 1° Agosto 2001 (data di inizio dell'esercizio di Tessitura Penelope S.p.A. e del "Gruppo Penelope" ai fini economici).

Il bilancio consolidato pro forma è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di redazione e di valutazione adottati per la preparazione del bilancio consolidato del "Gruppo Penelope" fatte salve le rettifiche pro forma indicate al precedente capoverso 5.1.2.

Le ipotesi assunte e le metodologie seguite nella elaborazione del consolidato pro forma risultano essere le seguenti:

- ◆ Il prezzo di acquisto della partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A. origina una eccedenza di costo rispetto alla quota proporzionale di patrimonio netto contabile ("eccedenza di consolidamento") pari ad €17.197.668,00 . La stessa e' ritenuta espressiva del maggior valore, rispetto a quello di libro, sia degli immobili che dei macchinari appartenenti al "Gruppo Penelope" nonché dell'avviamento a questo riferibile. La ripartizione tra tali attivi dell' "eccedenza di consolidamento" avverrà in sede di redazione del primo bilancio consolidato di Borgosesia. Ai soli fini del bilancio consolidato pro forma tale eccedenza è stata ammortizzata nella misura del 10%;
- ◆ L'acquisizione della partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A. non genera il ricorso ad alcun indebitamento oneroso.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato economico al 31 luglio 2002 della capogruppo ed i corrispondenti dati consolidati pro forma alla medesima data è desumibile dal prospetto di seguito riportato:

RISULTATO ECONOMICO E PATRIMONIO NETTO DI BORGOSESIA	-1.431.836	1.227.116
Risultato economico di Tessitura Penelope	1.209.916	1.209.916
Risultato economico di Gruppo Penelope	592.953	592.953
Elisione dividendi erogati da Gruppo Penelope	- 1.180.800	-1.180.800
Ammortamento dell'eccedenza di consolidamento	-1.719.766	-1.719.766
Rilevazione fiscalità anticipata	3.892.000	3.892.000
Utile dei soci di minoranza	- 48.661	- 48.661
Risultato economico e Patrimonio netto del Gruppo	1.313.806	3.972.758
Patrimonio netto di terzi		1.185.475
Patrimonio netto da consolidato pro forma		5.158.233

I principi di consolidamento, i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati nella redazione dei documenti pro forma risultano essere i seguenti:

Contenuto e forma del bilancio consolidato pro forma

Il bilancio consolidato pro forma è costituito dallo stato patrimoniale e dal conto economico riclassificati.

Il bilancio consolidato pro forma è stato predisposto utilizzando i bilanci delle singole società' incluse nell'area di consolidamento, desunti dai relativi bilanci civilistici alla stessa data, approvati dagli organi sociali con la sola eccezione di Borgosesia. Per questa infatti, come più volte detto, e' stata utilizzata una situazione infrannuale riferita al 31 Luglio 2002.

Tali documenti sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi di seguito elencati.

In particolare, i principi applicati nel bilancio consolidato pro forma differiscono da quelli applicati nei bilanci civilistici per quanto riguarda le poste di natura fiscale (essenzialmente ammortamenti anticipati e contratti di locazione finanziaria relativi a macchinari, fabbricati ed automezzi) e per le relative imposte differite.

Area di consolidamento

Si riporta l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento pro forma.

<i>Società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale</i>	% totale del gruppo
Tessitura Penelope Spa Montemurlo (PO) Capitale sociale €156.000,00 i.v	99%
Penelope Spa Montemurlo (PO) Capitale sociale €7.790.000,00 i.v.	96%
La Biellese s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €46.482,00 i.v.	100%
Freccia s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €46.481,00 i.v.	100%
Gardenia s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €46.482,00 i.v.	100%
Steri Antonio s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale sociale €99.000,00 i.v.	80%
Steri Giuseppe s.r.l. Montemurlo (PO) Capitale Sociale €99.000,00 i.v.	80%
Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A. Prato Capitale sociale €104.000,00. i.v.	52%
Tessitura C.BM. s.r.l. Montemurlo (PO) (detenuta al 100% dal Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A.) Capitale sociale €60.000,00 i.v.	52%

<i>Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto</i>	% totale del gruppo
Binicocchi S.r.l. (già S.p.A.) . Prato Capitale sociale €99.000,00 i.v.	50%
Binicocchi 2 S.r.l. Prato Capitale sociale €60.000,00 i.v.	50%

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato pro forma sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni consolidate con il metodo dell'integrazione globale è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate.
- L'eventuale differenza fra il costo di acquisizione delle partecipazioni ed il patrimonio netto delle partecipate, se positiva, viene imputata, ove possibile, ad incremento delle immobilizzazioni tecniche fino a concorrenza del valore corrente delle stesse e, per la parte residua, alla voce "Eccedenza da consolidamento" opportunamente ammortizzata; se negativa viene riferita alla " Riserva da consolidamento."
- La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in una apposita voce del patrimonio netto denominata "Capitale e riserve di terzi", mentre la loro quota del risultato netto viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato come "Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".
- Le partite di debito e di credito e le operazioni di ammontare significativo tra le società consolidate vengono eliminate, così come vengono eliminati gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni tra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale.
- Le rettifiche di valore e gli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie vengono eliminati.
- I dividendi da partecipazioni consolidate contabilizzati come proventi da partecipazione nel Conto Economico della controllante o delle società detentrici di tali partecipazioni, sono eliminati;
- E' stata rettificata la contabilizzazione dei beni delle società consolidate condotti tramite leasing finanziario per recepirne gli effetti secondo la metodologia finanziaria dettata dallo I.A.S. 17;

Criteri di valutazione

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato pro forma sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati.

I costi di impianto ed ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Le concessioni, licenze e marchi sono ammortizzati in dieci esercizi.

Le altre immobilizzazioni sono ammortizzate in quote costanti in cinque esercizi fatta eccezione per l'"Eccedenza di consolidamento " che si ipotizza venga ammortizzata, in quote costanti, in 10 esercizi.

Immobilizzazioni materiali.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni; le aliquote applicate sono indicate successivamente.

Le immobilizzazioni di pertinenza della Tessitura Penelope S.p.A. non vengono fatte oggetto di ammortamento non risultando impiegate nel ciclo produttivo e risultando avere un valore di recupero superiore a quello di libro.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati calcolati in modo sistematico sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite.

Le aliquote applicate sono state le seguenti:

Impianti e macchinari	6,25%, 10%, e 12,5%
Attrezzatura varia e minuta	12,5% e 25%
Macchine elettroniche e mobili ufficio	6%, 10%, 12% e 20%
Automezzi	10%, 20% e 25%
Fabbricati industriali	3%
Costruzioni leggere	5% e 10%
Beni inferiori a 516 euro	100%

Per le immobilizzazioni materiali acquisite ed entrate in funzione nell'esercizio è stato effettuato l'ammortamento ridotto al 50% delle aliquote di cui sopra, in quanto ritenuto rappresentativo della residua possibilità di utilizzazione del cespite.

Beni in locazione finanziaria

I beni in locazione finanziaria sono contabilizzati secondo quanto previsto dal documento n. 17 emesso dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Tale impostazione implica che:

- il costo dei beni locati sia iscritto fra le immobilizzazioni materiali e sia sistematicamente ammortizzato sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla vita utile dei cespiti;
- i canoni del contratto di leasing siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario, dalla quota capitale da considerare come debito nei confronti del locatore.

Aggio e disaggio su prestiti

A fronte dei prestiti obbligazionari in essere in capo a Penelope S.p.A. e Lanificio Nuovo Ri-vera S.p.A., non risulta iscritto alcun aggio o disaggio risultando gli stessi emessi e rimborsabili alla pari.

Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni

Le partecipazioni in società collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto mentre le partecipazioni di minoranza in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione; il costo viene ridotto per tenere conto di perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute.

Si evidenzia come le partecipazioni detenute direttamente da Borgosesia in terze società siano state mantenute al loro valore di libro (costo storico al netto della svalutazione) ancorché le stesse, nell'ottobre 2002, siano state realizzate con conseguimento di una plusvalenza netta.

Crediti

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto o di produzione e quello desumibile dall'andamento del mercato; il costo di acquisto è determinato secondo il metodo LIFO per quanto concerne le materie prime salvo il quantitativo affidato in lavorazioni a terzi che è stimato al costo

medio; sempre al costo medio sono state valutate le rimanenze dei semilavorati e dei prodotti finiti.

In caso di obsolescenza delle giacenze di magazzino ovvero di un lento ricambio delle stesse, le medesime sono state svalutate.

Le rimanenze di Borgosesia risultano valutate al costo medio ponderato. Il risultato così ottenuto non si discosta sostanzialmente da quello a cui si sarebbe pervenuti mediante l'adozione del metodo LIFO.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia non è determinabile l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Contributi in conto capitale

Sono accreditati in apposite riserve del patrimonio netto, al netto delle imposte differite stanziate sulla parte dei medesimi assoggettata a tassazione secondo la normativa di riferimento.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. I ricavi relativi alle prestazioni di servizi si ritengono conseguiti al momento di ultimazione dei servizi stessi.

Imposte

Sono determinate in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti.

Sono inoltre stanziate imposte differite, sia attive che passive, sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione nello stato patrimoniale delle attività e passività ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali nonché sulle rettifiche di consolidamento. In particolare, le imposte differite attive sono rilevate quando è probabile che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare detto saldo attivo.

E' stato inoltre rilevato, a titolo di fiscalità anticipata, il vantaggio fiscale derivante dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse sino a concorrenza dell'importo effettivamente realizzato alla data di stesura del presente documento.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti originati da operazioni in valute diverse da quelle aderenti all'Unione Monetaria Europea sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Se dalla conversione dei crediti e debiti in valuta estera si origina una perdita netta, essa viene accertata e riflessa al conto economico con contropartita ad un apposito fondo oscillazione cambi. Se invece dalla conversione emerge un utile netto, questo non viene prudentemente riconosciuto.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCE DEL BILANCIO CONSOLIDATO PRO FORMA

Con riferimento ai dati economici e patrimoniali consolidati pro forma sopra riportati , si evidenzia come questi , per massima parte , derivino dalla semplice trasposizione , nel documento pro forma , di quelli economici e patrimoniali tratti dal bilancio consolidato del “ Gruppo Penelope”.

Così come desumibile dalle tabelle riportate al paragrafo 5.1.2 . , il “ contributo” fornito alla formazione dei dati pro forma sia da parte di Borgosesia che di Tessitura Penelope è infatti chiaramente modesto.

Alla luce di ciò le principali voci economiche e patrimoniali consolidate pro forma vengono di seguito commentate al fine di evidenziarne le differenze rispetto a quelle comprese nel bilancio consolidato del Gruppo Penelope. Si precisa che i dati esposti nelle tabelle qui di seguito riportate sono espressi in euro puntuali.

STATO PATRIMONIALE PRO FORMA

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Immobilizzazioni Immateriali	256.885	15.753.547
Totale	256.885	15.753.547

La differenza e' data dal valore delle immobilizzazioni immateriali di Borgosesia (costi di impianto e ampliamento per €18.760,00) nonché dalla eccedenza di consolidamento pari ad €17.197.668,00 , al netto della quota di ammortamento di competenza pari ad €1.719.766,00 rilevata con le modalità esposte al precedente capoverso 5.1.2.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Immobilizzazioni Materiali	8.727.343	8.776.135
Totale	8.727.343	8.776.135

La differenza e' data da immobilizzazioni tecniche di pertinenza di Tessitura Penelope non utilizzate direttamente nel ciclo produttivo e perciò non oggetto di ammortamento.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Immobilizzazioni Finanziarie	2.705.988	3.308.544
Totale	2.705.988	3.308.544

La differenza e' data dalle immobilizzazioni finanziarie in società terze detenute direttamente da Borgosesia. Dette partecipazioni sono state totalmente alienate nell'ottobre 2002.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Rimanenze	14.067.316	14.077.105
Totale	14.067.316	14.077.105

La differenza e' data da un modesto quantitativo di rimanenze di pertinenza di Borgosesia.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Crediti commerciali	16.154.693	16.225.229
Totale	16.154.693	16.225.229

L'incremento e' portato da crediti commerciali direttamente vantati verso terzi da Borgosesia (€ 1.792,00) e da Tessitura Penelope (€68.744,00).

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Altre attività	3.697.705	9.086.696
Totale	3.697.705	9.086.696

La variazione è data, oltre che dal recepimento di crediti vantati verso terzi da Borgosesia (€807.532,00 , per la maggior parte rappresentati da crediti erariali che risultano incassati alla data del presente documento) e da Tessitura Penelope (€690.002,00) , dalla valorizzazione, a titolo di fiscalità anticipata del vantaggio derivante dal recupero di perdite fiscali pregresse .

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Debiti commerciali	9.896.530	9.988.106
Totale	9.896.530	9.988.106

La variazione e' data dal recepimento di modesti debiti commerciali in essere in capo a Borgosesia e Tessitura Penelope.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Altre passivita'	6.588.553	40.374.641

Totale	6.588.553	40.374.641
---------------	------------------	-------------------

La principale differenza e' collegata alla passività contratta da Borgosesia nei confronti di Gabbiano Spa in relazione all'acquisto della partecipazione in Tessitura Penelope.

La restante differenza e' rappresentata, per massima parte, da debiti di carattere tributario in essere in capo a Tessitura Penelope.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Trattamento di fine rapporto	2.177.946	2.177.946

Totale	2.177.946	2.177.946
---------------	------------------	------------------

Non esistono rapporti di lavoro dipendente in capo a Borgosesia e Tessitura Penelope. Da ciò deriva la coincidenza del dato pro forma con quello tratto dal consolidato " Gruppo Penelope".

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Debiti finanziari a breve	5.197.829	6.525.314

Totale	5.197.829	6.525.314
---------------	------------------	------------------

La differenza e' legata al recepimento di passività bancarie in essere in capo a Tessitura Penelope.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Debiti finanziari a m/l termine	9.426.696	9.483.508

Totale	9.426.696	9.483.508
---------------	------------------	------------------

La differenza è rappresentata esclusivamente da un prestito obbligazionario convertibile in essere in capo a Borgosesia. Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di tale società, in data 18 dicembre 2002, ha deliberato l'anticipata estinzione dello stesso.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Crediti finanziari a breve termine	121.367	2.641.879
Totale	121.367	2.641.879

L'incremento è dato principalmente da un finanziamento fruttifero vantato da Tessitura Penelope nei confronti di Gabbiano.

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Disponibilità	3.753.924	3.838.611
Totale	3.753.924	3.838.611

L'incremento è portato dalle disponibilità bancarie di Borgosesia (€31.242,00) e Tessitura Penelope (€53.445,00)

	Gruppo Penelope	Consolidato pro forma
Patrimonio netto	16.197.667	5.158.233
Totale	16.197.667	5.158.233

Il decremento è legato alla elisione dei patrimoni netti di Tessitura Penelope e "Gruppo Penelope" col costo sostenuto da Borgosesia per l'acquisto della partecipazione nella prima.

CONTO ECONOMICO PRO FORMA

Per quanto attiene al conto economico consolidato pro forma questo in linea generale è sostanzialmente coincidente con quello del "Gruppo Penelope" eccezione fatta solo per i modesti componenti reddituali di Borgosesia e Tessitura Penelope riferiti alla loro gestione ordinaria e per i seguenti:

1. Svalutazione di partecipazioni in terze società operate da Borgosesia per €1.329.279,00
2. Rilevazione di fiscalità anticipata a fronte del recupero di perdite fiscali pregresse pari ad €3.892.000,00
3. Ammortamento dell'eccedenza di consolidamento per €1.719.766,00.

5.2 INDICATORI PRO FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE

5.2.1 Tavola comparativa degli indicatori storici e pro forma per azione relativamente al 31 luglio 2002

(dati in euro puntuali)

<i>Indicatori per azione</i>	<i>31 luglio 2002 Borgosesia</i>	<i>31 luglio 2002 Consolidato pro forma</i>
Ricavi	0,002	23,628
Risultato operativo	Neg	0,404
Risultato netto	Neg	0,722
Cash flow^{viii}	Neg	2,959
Patrimonio netto (compresa quota di terzi)	0,674	2,835
Numero azioni^{ix}	1.819.354	1.819.354

5.2.2. Commento alle variazioni significative dei dati per azione

In dipendenza dell'acquisto della partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A., tutti gli indicatori per azione registrano una positiva variazione portata dal consolidamento dei dati economici e patrimoniali di una solida realtà industriale.

In sintesi:

- ◆ Quello “ricavi/numero azioni” si incrementa semplicemente a ragione del fatto che in precedenza Borgosesia, non disponendo di partecipazioni in società controllate consolidabili, non maturava, di fatto, alcun ricavo rilevante ai fini del rapporto in questione;
- ◆ Quello “risultato operativo/ numero azioni” si incrementa grazie al risultato prodotto dal Gruppo Penelope;
- ◆ Quelli “ risultato netto/ numero azioni” e “cash flow/ numero azioni” si incrementano in ragione dei dati economici maturati dal “Gruppo Penelope” e della contabilizzazione di “imposte anticipate” per 3.892 migliaia di euro pur recependo, entrambi, gli effetti indotti dalla svalutazione, stanziata nella situazione infrannuale di Borgosesia, del valore di libro di partecipazioni detenute in società terze successivamente alienate, per € 1.329.279,00, e, il primo, l'effetto prodotto dall'ammortamento dell'eccedenza di consolidamento pari ad €1.719.766,00.

5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI PRO FORMA

La relazione della società di revisione sui dati pro forma e' allegata al presente documento alla lettera B.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

Pur mantenendo intatta la propria *mission* di holding di partecipazioni destinata ad operare, nel ruolo oggi ricoperto in seno al nuovo Gruppo di appartenenza, in vari settori, è ovvio come Borgosesia, in dipendenza dell'Operazione descritta nel presente documento, leghi il proprio futuro andamento, una volta dismesse tutte le altre partecipazioni detenute in società terze, a quello del comparto tessile in genere ed , in specie, a quello del “Gruppo Penelope”.

In via generale occorre sottolineare come la congiuntura che attualmente interessa il settore di riferimento non risulti essere certamente premiante.

^{viii} Risultato netto più ammortamenti

^{ix} Azioni ordinarie e di risparmio

Tale situazione, influenzata anche da una lievitazione dei prezzi delle materie prime difficilmente trasferibile, per motivi suddetti, sul prezzo di vendita, non impedisce comunque l'emergere o il permanere di realtà in "controtendenza" quali, appunto, il "Gruppo Penelope"

Nell'esercizio in corso (e, quindi, in quello 1° Agosto 2002 – 31 luglio 2003) questi infatti registra un incremento della produzione del 18% circa, in grado di riassorbire, pressoché integralmente, il calo registrato in quello precedente e di porre le basi per un maggior futuro sviluppo.

La capacità di produrre tessuti in linea con le più recenti tendenze moda, la puntualità nella loro consegna ed il rispetto di elevati standard qualitativi sono certamente i punti di forza del "Gruppo Penelope" che consentono a questo, pur nel contesto sopra delineato, il mantenimento di una elevata capacità di reddito.

La posizione finanziaria di Borgosesia non registra né registrerà in dipendenza dell'acquisizione della partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A. un peggioramento tenuto conto che il prezzo convenuto per tale operazione, per una parte (€7.800.000,00) è stato assolto mediante utilizzo di mezzi propri e, per la restante (€25.200.000,00), verrà saldato mediante l'utilizzo delle somme rinvenienti da un aumento di capitale che sarà a breve deliberato ed il cui buon esito è garantito dalla controllante Gabbiano S.p.A.

In termini consolidati la posizione finanziaria di Borgosesia riceverà di quella del "Gruppo Penelope" che, alla data del 31 luglio 2002, presenta un indebitamento netto di 9.528 migliaia di euro.

Con riferimento ancora alle scorte si evidenzia come il livello di queste si mantenga costante ciò anche grazie all'effetto di stabilizzazione portato dalla politica di "copertura" dei fabbisogni stagionali operata con riferimento ai principali filati.

6.1.2 Informazioni relative alla previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Come detto, tanto Tessitura Penelope S.p.A. che tutte le altre società costituenti il "Gruppo Penelope" riferiscono la chiusura del proprio esercizio al 31 luglio di ogni anno. Tenuto conto che:

1. Borgosesia, in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2002, valuterà la partecipazione detenuta in Tessitura Penelope S.p.A. con il metodo del patrimonio netto (consolidamento sintetico) procedendo alla riclassificazione, prima, ed all'ammortamento, poi, dell'eccedenza di costo rispetto al patrimonio netto contabile di pertinenza;
2. In conformità alla delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Borgosesia il 18 dicembre scorso, l'assemblea straordinaria di questa delibererà a breve in ordine alla modifica della data di chiusura dell'esercizio sociale portando lo stesso al 31 luglio di ogni anno;
3. In sede di redazione del bilancio al 31 luglio 2003, Borgosesia consoliderà col metodo integrale la partecipazione in Tessitura Penelope S.p.A. e nel "Gruppo Penelope"

è ragionevole prevedere che:

- ◆ Il bilancio di Borgosesia chiuso al 31 dicembre 2002, evidenzierà un risultato positivo al netto sia dell'ammortamento dell'eccedenza di consolidamento che delle minusvalenze nette conseguite in sede di realizzo delle partecipazioni in società terze (queste ultime pari alla somma algebrica tra la svalutazione operata con riferimento a queste nella situazione infrannuale al 31 luglio 2002 e le plusvalenze nette conseguite, rispetto al valore così svalutato, in sede di loro alienazione nell'ottobre 2002). Tale risultato si renderà possibile anche grazie all'utilizzo di perdite fiscali pregresse il cui impatto sul conto economico è stimato in 3.892 migliaia di euro coincidente con l'importo iscritto, a titolo di fiscalità anticipata, nella situazione consolidata pro forma riferita al 31 luglio 2002;
- ◆ L'esercizio di Borgosesia in corso alla data del presente documento, che in dipendenza della annunciata modifica della sua data di chiusura avrà termine col 31 luglio 2003, esprimerà un risultato che risulterà legato sia alla conferma dell'attuale trend di crescita del volume di produzione del "Gruppo Penelope" che all'avvio di nuovi business.

Prato, 6 Gennaio 2003

Borgosesia S.p.A.
Un Amministratore Delegato